全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新牛市盈利10倍秘籍！

狙击蓝筹股新牛市

操盘高手教你赚翻天

万山红◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

狙击蓝筹股新牛市
操盘高手教你赚翻天


万山红◎著


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
北 京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

狙击蓝筹股新牛市：操盘高手教你赚翻天 / 刘斌著.
北京：中国经济出版社，2015.2
ISBN 978-7-5136-3668-1
Ⅰ.①狙… Ⅱ.①刘… Ⅲ.①股票交易—中国—通俗
读物 Ⅳ.①F832.5-49
中国版本图书馆 CIP 数据核字（2015）第 009341 号

责任编辑　寇艺明
责任审读　贺　静
责任印制　马小宾

出版发行　中国经济出版社
印 刷 者　北京力信诚印刷有限公司
经 销 者　各地新华书店
开　　本　710mm×1000mm　1/16
印　　张　12.5
字　　数　200 千字
版　　次　2015 年 2 月第 1 版
印　　次　2015 年 2 月第 1 次
定　　价　35.00 元
广告经营许可证　京西工商广字第 8179 号

中国经济出版社 **网址** www.economyph.com **社址** 北京市西城区百万庄北街 3 号 **邮编** 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68330607）

版权所有　盗版必究（举报电话：010-68355416　010-68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390）　　服务热线：010-88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

不管是新手还是老股民，参入这个市场，目的只有一个，那就是盈利。但要实现盈利却是说起来容易做起来难。在中国这个特殊的股市当中，真正能够挣到钱的人并不多，大部分人的炒股历程都是一场血泪史。

那么，如何才能够实现盈利呢？很多人觉得盈利就是学会买卖股票，学会买牛股，多买涨停板，但这其实是一个最明显的投资误区。

在中国股市，投资者想要实现盈利，甚至挣大钱取决于多方面的因素，主要有以下几点：

第一，投入的资金量。这是一个很简单的道理，本金多意味着风险大，而风险大则意味着可能的回报也多。投资 1 万和投资 100 万的收益肯定是不一样的。

第二，节奏的把握。不同的牛市其运行规律是不一样的，上涨结构不同就决定着其调整方式和时间的差异。在现实中，有很多投资者就是因为该大胆介入不介入，该调整时不会获利了结。始终无法踏准节奏，被行情牵着走，很难挣到钱。

第三，仓位的控制。一个人将 100 万平均资金拆分成 10 份去买 10 只股票，而另一个人用 20 万的资金满仓买入一只精选股票，在正常情况下，前者的收益可能远不如后者的收益。这便是仓位控制的哲学。

第四，收益的稳定性。很多投资者在一波牛市中不停地追涨杀跌，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运气好的情况下，他们可能会杀对20～30个涨停板，但他们账户的盈利却并不多。这是为什么呢？其实主要原因还是失误率太高，频繁割肉，导致盈利大幅缩减。这一点我深有体会，在2005—2007年的那波大牛市中，我指导的几个客户在一年中专心只买一只股票，中间做了4次波段，资金盈利了9倍。

第五，选股模式的科学性和成功率。有些新股民甚至是一些久经沙场的老股民都没有一套成熟的选股模式，买卖股票完全依靠道听途说，甚至有一部分投资者每天就是按照股票软件81（沪A综合排名）、83（深A综合排名）来看谁冲得快、涨得急或者开盘半个小时有涨停的可能性就追进去，有时甚至连股票名字都没有记住。有些投资者好不容易摸索出一套有点价值的选股模式，但一看到自己买的股票几天不涨，很快就否定这个模式，最后又成了一个"游击队员"。

经过十多年的操盘实践之后，我深知盈利的关键性和难度。一位投资者要想在股市中挣钱甚至挣大钱，并不能仅仅依靠侥幸买中几个涨停板或者买中一只牛股。因为这些都是我们实现高盈利的一个环节，而不是全部。一个没有全局观念的投资者很容易陷入迷恋细枝末节的怪圈当中，以至于只见树木不见森林。这就如同建造一座城市，如果没有科学性、前瞻性的规划，道路建设得再漂亮，房子建造得再精细，恐怕要不了几年就会因为不符合实际情况而面临拆迁的困境。

那么，如何做到把握牛市、实现高盈利呢？

其实这本书就给了这些疑惑以答案。根据多年的研究和深入地实践，我发现想要实现高盈利，有许多环节是需要投资者注意的。一般来说要注意以下八个要素：入场时机、资金投入量，选股模式、波段操作能力、仓位分配能力、收益稳定性、风险控制能力、出场时机。

比如说，我们要投入多少资金？在投入资金前，我们必须考虑这是不是一次机会，机会有多大？因为只有确定机会的大小，我们才好确定资金的投入大小和投入顺序。如果投资者一开始就能认识到当前是一次千载难逢的机会，果断地进行大量资金介入，收益肯定会非常高。但假如投资者对形式认识不足，犹犹豫豫，就可能错过机会。有时还可能出现另一种情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况，投资者认识不足，有点半信半疑，投资10万来做，一年后看行情又加了30万，过了半年又加了50万。即使前期抓住机会实现快速盈利把10万变成30万，但后面到牛市末期风险增大，只要出现一个跌停板，就会损失11万。若投资者一开始就介入90万，前期实现从90万到270万的跨越，在后面投资者就可以轻松做减法而不是做加法。从这个对比中我们可以看出，由于对新牛市整体认识的不同，同样是投入90万，最终收益和资金总额就会有巨大的差别。

假如投资者了解到这次牛市将呈现“螺旋式”上涨的结构，他们就会对新牛市调整方式和时间有个预判，就更容易把握节奏。而本书也系统讲述了在牛市中投资者和新手最容易犯的错误，为了更好地帮助和警醒读者，我选用了十几年操盘经验中发生在身边的一些典型故事和案例。

关于在这次新牛市中“如何把握龙头板块”、“如何选择牛股”、“如何掌握成功率最高的选股系统”本书都做了系统地阐述和归纳，并以此为基础构建了一个总体的投资战略计划。这些理论都是笔者十多年实践沉淀下来的精华，也必然能够给投资者带来不一样的帮助，使每个股民实现盈利10倍的高级目标。

最后，感谢中国经济出版社寇艺明编辑在本书的写作和出版过程中给予笔者的帮助，个人的能力永远是有限的，书中如存在有失偏颇之处，也希望广大读者能够予以指正，再次感谢！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

中国股市自1990年走到今天，经过了20多年的风雨历程。

中国股市的起起落落本身就是一个传奇，它是一个极具中国特色的股票市场。在中国经济持续高速发展之后，中国股市并没有如中国经济那样一路飘红，而是伴随着国家的政策和资金的流入起起伏伏。可见，中国股市是一个具有明显制度缺陷和周期性的市场。

我在15年前就已经进入股市。我的本科专业是金融学，对金融知识的了解经历了一个从无到有的过程，在读大二时，我与一位大学同学从生活费和奖学金中挤出了4000块钱。一起合作开了户，买了一汽轿车的股票。幸运的是，当时未出学堂的我们凭借着运气和一定的知识基础，小赚了一笔。接下来的大学生活，我们一方面进行理论知识的学习，一方面又进行实践的探索。大学毕业后，我的这位同学在深圳创办了股票私募基金，而我则成立了一家投资公司。毕业前的这些实践成了我们进入社会后最宝贵的财富，如今我的这位同学已经是一名千万富翁了。

我在2009年成立了自己的私募基金，主要从事跨交易所、多品种交易。在2009—2012年，我们实现了37%的年平均收益，创造了当时业界的一段佳话。

在自己创业的同时，我还兼任深圳一家大型私募基金的顾问，协助一些企业做行业分析。在数十年的摸爬滚打之后，我也总结出了一套特殊的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“K 线形态学”，并创立了以“K 线形态”和成交量为核心，以题材和基本面为辅助的牛股追踪理论。

我们都知道，所有进入股市的人，其目的都是为了创造利润。但要想在这个极具中国特色的股市市场实现盈利是存在一定困难的。在我看来，盈利的一大关键是把握节奏，在牛市初期进入市场，在市场转熊之前离开市场。这句话说起来简单，但做起来却异常艰难，很多投资者一旦进入市场，就陷入泥淖当中，就是因为他们对中国股市的周期性缺乏足够和深刻的认识。而这些正是风险控制能力的一个部分。

要想在市场上盈利，必须具有一定的技术分析能力和交易技巧，具体到市场上的表现就是发现和跟随牛股。

经过十多年的理论探索和实践论证，我提倡的这套理论也经受住了各种考验，实践证明，这是一套对发掘大牛股十分有效的理论。在本书中，我将具体案例和理论阐述相结合，提出了一些捕捉大牛股的具体方法和理论，希望能够与读者朋友一起分享大牛市的盛宴。

刘斌

2015 年 1 月 20 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章　前事之鉴，后事之师：历史上的牛市演变

历史上已经出现多次牛市。受当时条件的影响，每次牛市都有其不同的特点，但牛市的产生和发展也总有类似的地方。现在，就让我们来看一看，发生在六次牛市中的那些人和事儿吧！

一、第一次牛市的那些人和事儿　/3
二、第二次牛市的那些人和事儿　/8
三、第三次牛市的那些人和事儿　/12
四、第四次牛市的那些人和事儿　/17
五、第五次牛市的那些人和事儿　/20
六、第六次牛市的那些人和事儿　/23
七、过往牛市给我们带来的思考　/26

第二章　山雨欲来风满楼：多方因素打造全新牛市

一幢高楼大厦的建成需要多方支持：稳固的地基、合格的材料、人力成本的付出等。这次全新的牛市也是由多方因素全力推进而成的。房地产热降下来之后，市场上庞大的资金极力寻找新的“猎物”，而政府也在通过政策为新牛市扫清障碍，这一切都在说明——大牛市真的已经来了。

一、资金全面回归市场　/31

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、秣马厉兵后的大调整 /33
三、制度缺陷得到持续修正 /36
四、国家政策导向积极 /39
五、股市已经进入牛市初期 /41

第三章 千呼万唤始出来：新牛市的各方特征

这次牛市是一次十分特殊的牛市，它不同于以往那些令人“无语”的牛市。股指期货、融资融券都将成为左右这次牛市强度和长度的重要工具。而新牛市的这些特征对于投资者而言是一种极大的利好。

一、股指期货背景下的第一次牛市 /47
二、新股容易受追捧 /49
三、融资融券成为新的 x 因素 /54
四、价值投资将成为主流投资方式 /59

第四章 一波更比一波强：新牛市的展望

这次牛市是前所未有的，是一种革命式的牛市。机构投资者开始逐渐占据主导地位，这对市场的健康发展十分有利，牛市持续时间也会变长，不再是“一波流”式的牛市；上涨结构也会出现明显的变化，因为它需要更多的盘整周期。综合来看，这将是一次令人意想不到的全新大牛市，是股市历史上的一个新纪元。

一、逐渐进入机构投资者主导时代 /65
二、可能会持续 3 ~ 5 年的大牛市 /68
三、新牛市将会呈现“螺旋式”上涨 /71
四、很多意想不到的板块将会崛起 /75

第五章 知己知彼百战不殆：死盯几大强势板块

知己知彼才能打败敌人，在股市上，我们的敌人就是“风险”和“失败”。在这次新牛市中，有新变化，也有一些“老调重弹”的元素。高铁板块

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是这次牛市的一大亮点，死盯高铁板块，咬定青山不放松，就等于抓住了龙头。而其他如券商、300样板股、老强庄股等诸多股市“名宿”也同样值得我们强力关注。

一、高铁板块成为新牛市的龙头板块 /83
二、券商板块是牛市的标志性板块 /87
三、沪深300样板股 /91
四、老强庄股 /98

第六章 大胆走路，小心看路：牛市初期容易犯的错误

牛市不比熊市。牛市初期，行情每隔一段时间都会出现暴涨，有时又会出现回落。这种起落在任何市场中都是正常现象，但有的投资者在牛市当中却无法应付，追涨杀跌，没有自己的一套作战计划，只求在牛市中“快捞”一笔。这种投资者与其说是撞上了“牛市”，倒不如说是遗憾地错过了“牛市”。

一、追涨杀跌 /105
二、只看短线，不看大势 /116
三、被市场牵着鼻子走 /119
四、不敢大胆持有股票 /122

第七章 有勇、有识、有谋：新牛市赚翻天的秘诀

在新牛市想实现盈利其实并不难。我们可以把这当成是一场战争，在战争中，只有那些有勇、有识、有谋的人才能屡握先机。看准趋势敢于满仓操作，是为“勇”；做一名战略投资者，是为“识”；集中力量打歼灭战，并发掘和持有牛股，是为“谋”，此三者兼备，投资者定能在新牛市中赚得盆满钵满。

一、看准趋势敢于满仓操作 /129
二、集中火力攻击重点板块 /132
三、学会做一名战略投资者 /137
四、发掘和持有牛股是高盈利的关键 /138

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　挽弓当挽强：牛股擒拿术

挽弓当挽强，擒贼先擒王。在牛市中当然也要卖牛股。或许有人会说，这个道理谁不清楚？但是这话说起来简单，做起来没那么容易。牛股并没有贴什么标签，它们需要投资者用各种“工具”和“知识”去分辨。抓住牛股，就等于一只脚已经踏进了“盈利之门”。

一、牛股的几大类型　/143
二、形态和成交量是挖掘牛股的两把金钥匙　/146
三、通过基本分析和题材确定仓位和持股时间　/152
四、去伪存真，看清伪牛股　/159

第九章　初生牛犊就怕虎：新股民的几大通病

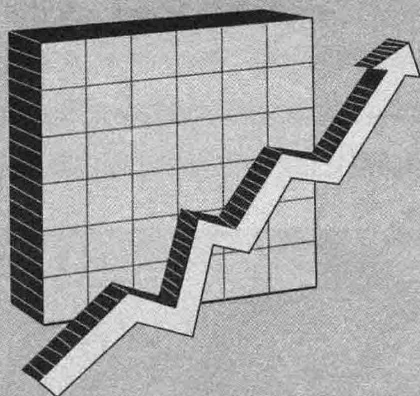
新牛市如同一场狂欢一样，有老股民“等待”的喜悦，也有新股民莫名其妙的“艳羡”。新的牛市必然会吸引更多的新人加入到股市当中来，但这个市场对于新人来讲必然也是充满了风险和危机的。这里我们就谈一谈新股民在进入牛市时容易犯的几大错误，我们由衷地希望“初生牛犊”们也能够在股市中走得更远一些，为中国股市的发展再添一份活力！

一、盲人瞎马，风险重重　/167
二、心无定数，频繁换仓　/169
三、分散兵力，漫天撒网　/172
四、心无主见，乱信偏门　/175
五、只学技术分析，不学基本分析　/178

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

前事之鉴，后事之师：历史上的牛市演变



历史上已经出现多次牛市。受当时条件的影响，每次牛市都有其不同的特点，但牛市的产生和发展也总有类似的地方。现在，就让我们来看一看，发生在六次牛市中的那些人和事儿吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、第一次牛市的那些人和事儿

（一）第一次牛市的过程

第一次牛市非常特殊，也非常有意思。根据亲历者的经历和一些相关历史材料来看，我们可以把这次牛市概括为股民争先抢购股票、股票供不应求、股票价格疯涨、投资者想买股票还必须摇号中签才行的投机牛市。

早在20世纪80年代初，政府在北京、广州、上海等城市选择了少数企业进行股份制试点。1986年11月14日，邓小平接见美国纽约证券交易所代表团时，便将一张上海飞乐音响股份有限公司的股票回赠给客人，中国的股票成了外交“礼品”，而这也成为中国社会经济发展的标志性事件之一。



图1－1　老八股（部分）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1990 年 12 月，上海证券交易所和深圳证券交易所先后营业。到 1991 年底，上交所共有 8 只上市股票，这 8 只股票后来被称为"老八股"。它们分别是上海申华电工联合公司、上海豫园旅游商会成股份有限公司、上海飞乐股份有限公司、上海真空电子器件股份有限公司、浙江凤凰化工股份有限公司、上海飞乐音响股份有限公司、上海爱使电子设备股份有限公司、上海延中实业股份有限公司。深交所当时也只有 6 只上市股票。

当时中国真正懂股票和股票市场的人也没有几个，大家都是凭着摸石头过河的勇气，先大胆搞起来再说，边做边建设。股票市场基础建设和交易制度等基本制度都很不完善。当时股票交易前先手工填写委托单，被编到号的人才有资格拿到委托单，能买到股票等于中了头彩，因为没人愿意抛出。于是，在半年多的时间里，沪市几乎每天单边上扬，而且都在涨停板上，这成为世界股市史上难得一见的奇观。

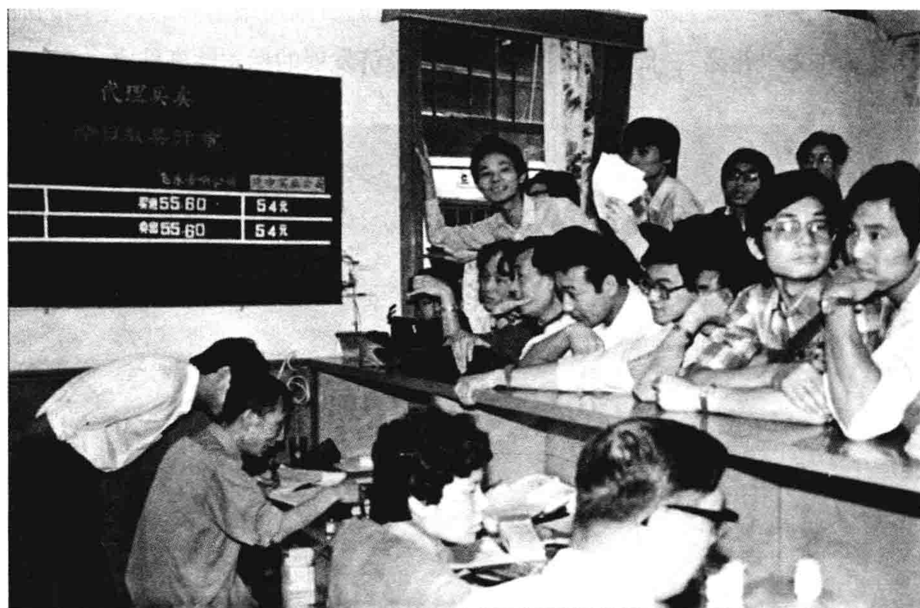


图 1－2　疯狂的股民

开市初期沪深两市总共只有 14 支股票，而对于拥有 12 亿人口的中国来说，这当然是供不应求的，于是就形成了一个"僧多粥少"的局面，股价想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不涨都很难。此时中国股市的软肋再次暴露出来，由于交易所的制度设计存在缺陷，无法容纳如此多的交易资金，导致上海股市从 1990 年 12 月开始计点，1992 年底就上升到了 780 点，平均年涨幅达到 179%；而深圳股市从 1991 年 4 月开始计点，1992 年底也涨到了 241 点，年均涨幅也有 68.5%。1992 年 5 月 21 日，上证所取消涨停板，当日指数狂飙到 1266.49 点，单日涨幅 105%，这一记录至今未被打破。

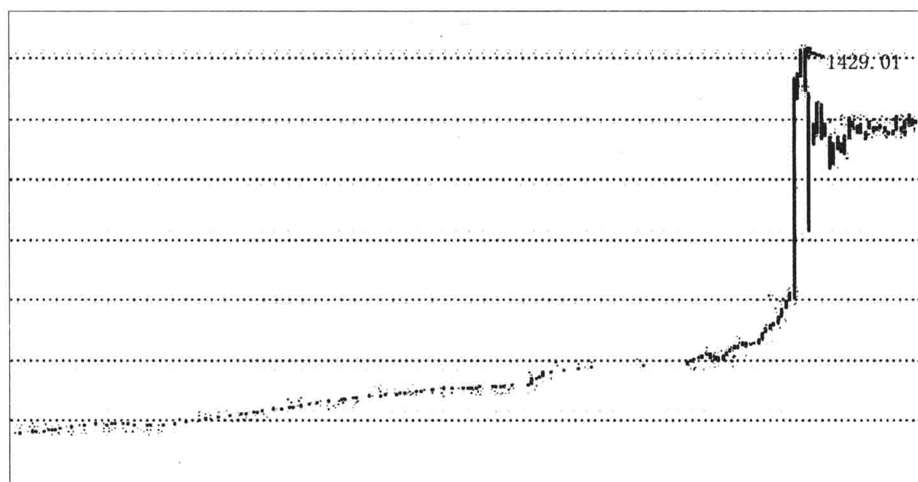


图 1－3　第一次牛市走势

第一次牛市就是这样疯狂的过程，从严格意义上来讲这次牛市不应该称为股市牛市，股票价格上涨并没有体现企业自身的价值和差别。股票价格上涨也不是因为这家企业好，而是因为发行股票数量太少。换句话说，不管哪家企业，只要你能发行股票都能暴涨，根本不管你是卖茶叶蛋的还是卖导弹的。这次牛市给我们留下的更多的是一种艺术创作的素材，而不是投资经验的启迪。

（二）“8·10”事件

在这次牛市中，还不得不提起震惊中外的“8·10”事件。当时股票天天暴涨，（股市那时实行的是 T＋0 交易制度，随时可以落袋，财富效应更加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明显。）于是越来越多的人意识到，股市能让人一夜致富。但是，市场上的股票是如此的稀少，于是一种叫做“股票认购证”的新鲜玩意便出炉了，有认购证才能买股票。1992 年 8 月 10 日，深圳“1992 股票认购证”第四次摇号，当时预发认购表 500 万张，每人凭身份证可购表 10 张。被发财梦诱得如饥似渴的 100 多万中国股民们涌进深圳，排队者不分男女老少、已婚未婚，大家前胸贴后背地紧紧拥抱在一起长达 10 小时，不到半天的时间，抽签表全部售完，那种场面实在是令人难以置信。



图 1－4　股民前胸贴后背排队

由于多数人没有买到抽签表，秩序就在人们的质疑中开始混乱，并发生冲突，数以千计的股民打出“反腐败”和“要求公正”的标语，并形成对深圳市政府和人民银行围攻的局面，酿成著名的“8·10”事件。

“8·10”事件中的股票舞弊者在历时 4 个月的清查后浮出水面，但是风波过后，深圳股市受到重创，同时元气大伤，深指从此一直猛跌到 11 月 23 日股市价 164 点才止跌反弹。受深圳“8·10”事件影响，上证指数三天的跌幅就达 19%。从跌幅上看，“8·10”事件对股市影响不亚于一场熊市。

1992 年 10 月底，也就是“8·10”事件发生两个月后，国务院证券委员会成立，这是中国内地最高证券管理权力机关，负责证券市场管理，保护投资者合法权益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－5 没抽到签一脸失望的股民

（三）一个传奇的人生——林园

要说中国股市牛人，估计没人不知道林园这个名字。林园被投资者称为“股神”，他也被誉为中国股市的传奇人物。

林园出生于陕西汉中，1984 年来到了当时处在改革最前沿的深圳，并在深圳红十字会找到了一份医生的工作。正是在这块神奇的土地上，他开启了属于自己的传奇人生。

由于不习惯医院的通宵轮流值班工作，在工作了三年后他就离开了医院，转到深圳博物馆工作。这份清闲的工作让林园有大量的时间来学习思考和接触新的东西。也就是在这段时间，林园对当时刚刚兴起的股市产生了浓厚的兴趣，没事就去当时深圳仅有的四家证券营业部去看报价板。

1989 年，林园发现机会后，合资 8000 元以 86 元每股的价位全部买进了当时面值 100 元的深发展。在 1990 年底，深发展一股拆成 32 股让林园的投资增值不少。在 1990—1992 年期间，林园不断地炒深发展。他同时还看到了内部职工股在上市后存在的暴利机会，期间他在海南、上海等地大量买进了包括琼民源、锦兴、深华新等职工股，这些职工股在上市后都有十几倍的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨幅。

当时散布到大街小巷的黑市交易更是加速放大了林园的财富，在几个月的时间里，延中实业由每股100元涨到了1599元，豫园股票由100元涨到了3580元，最后竟一度突破万元大关。而深发展拆成每股面值1元后，其黑市交易价格高达150元每股。因为每个地方的黑市交易价格存在价差，林园当时就骑着自行车到处奔波利用价差套利。

短短四年间，伴随着中国股市的萌芽，林园利用自身的敏锐和制度的漏洞，成功地掘到了他的第一桶金，其资产从8000元膨胀到了1000万元，迅速完成原始资金积累。而这个看似普通的投资者也成了一个时代的标志。

二、第二次牛市的那些人和事儿

（一）第二次牛市的过程

第一次牛市中的“8·10”事件令社会各界，尤其是对中国市场经济改革方向持怀疑态度的人对中国股市提出了质疑。股市作为市场经济的一个标志性组成部分再次处于风口浪尖。在这个关键时刻，得到高层领导支持的新华社也在酝酿着一篇稿件，即1992年9月28日发表的《关于中国股市的通信》，相当于给了当时的股市一颗镇心丸。

11月17日，天宸股份（600620）上市，当日沪指完成最后一跌，此后股指一路上行，第二次牛市沪指飙涨，三个月涨幅达301%。据目击者回忆，当时深圳的常住人口有60万，发新股时却涌进了近100多万人。钱一麻袋一麻袋地扔进柜台，“纸头会滴水，钱也在滴水，都是汗”。外地来的人们直接就在发售点前把行李一放开始排队。所以，当时根本不存在需求问题，缺的是信心。绝大多数人都没弄明白股市具体是怎么一回事，就觉得这是个新东西，肯定有投机机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图1－6 第二次牛市走势

伴随着股市信心的恢复，证监会也考虑对市场进一步扩容。1993 年 2 月 16 日，“老八股”宣布扩容。

1992 年底，两市上市公司仅有53 家，到1994 年底，已经发展到291 家，规模扩大了5.5 倍。市场扩容如此迅速导致了意外情况的出现，随后股指逐渐下跌，股市再次转熊。

表1 1993 年2 月16 日沪深两市重点股股价一览表

代码	名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价
600653	申华控股	78.78	73.89	78.78	72.5
600602	广电电子	21.9	20.96	22	20.81
600601	方正科技	21	20.55	21.4	20.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

代码	名称	开盘价	收盘价	最高价	最低价
600656	ST 方源	36	35	36.7	34.01
600652	爱使股份	80.02	78.9	82.91	77.51
600651	飞乐音响	55	52.5	55.01	51.7
600654	飞乐股份	20.31	19.88	21	19.8
000001	深发展 A	55.65	55.9	56.7	55.65
000002	万科 A	28.7	27.85	28.95	27.6
000003	PT 金田 A	49.45	48.9	50	48.4
000004	ST 国农	32.5	32	33	31.7
600655	豫园商城	60.28	59.3	60.98	58

（二）一篇稿子引发的牛市

这次牛市中有件事不得不提，那就是新华社发的一篇稿子——《关于股市的通信》。

在中国股市早期发展时期，一直还存在“要不要办”的争议。政府内部都存在这样的分歧，那民众心里就更没有底了，谁也不敢把自己的血汗钱随意放进去，大家都担心某天股市突然关门。所以，当时中国股市最大的问题就是股市的合法性问题，而政府立场和态度问题则是关键。

此时被称为“党的喉舌”的新华社发表的这篇稿子，旗帜鲜明地表明了中国决策层对股市这个新鲜事物的态度，坚定而明确地支持中国把股市搞下去。于是，这篇“通信”出来之后，新一轮的牛市又开始启动。

在继续坚决进行股市试点的同时，中国股市有可能要经过一段短暂的盘整。眼下，有大量的股份制和股票市场的规范工作需要加紧进行。国家要加强对股票市场的监督，要按国际规范组建一些监督机构，建立符合我国国情的监管体系。因此在股市发展的过程中，一定要注意总结经验，稳步前进，使股票市场能更健康地发展。中国股市是中国经济发展所需要的低成本集资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方式，是市场体系中一个最高层次的市场，眼下却是一个再稚嫩不过的婴孩，我们必须慎而又慎地看护它、培育它。

看到这段大家自然就有底了，股民信心重燃，股市进入新一波牛市中。

（三）杨百万如何大战第二次牛市

杨百万原名杨怀定，被称为“中国第一股民”，原上海铁合金厂职工。因在 1998 年从被市场忽略的国库券中赚取人生第一桶金而成名，随后他便成为上海滩第一批证券投资大户、股票市场上炙手可热的风云人物。

在第二次牛市中，当上证指数达到 1400 点时，很多投资者都在炒“延中”、炒“二纺机”，杨百万却非常冷静。他觉得股市炒得太高就存在非常大的风险。于是，在上证指数拔高的时候，杨百万却悄悄地卖掉了股票，然后买回了国库券。

果然，股市行情的发展正如杨百万所预料的那样。1992 年 5 月，股市终于从高往下走了。同年 11 月，上海股市经过五个多月台票的连续下行，指数大跌，从高峰时的 1400 点跌至 392 点。很多人因此一夜破产，甚至有人想不开寻了短见。

当股价狂跌到人们都已经绝望的时候，杨百万却从中看到了光明。恰好此时上海市证交所、上海市委、上海市政府甚至是国务院方面的领导都亲自出面，召开上市公司座谈会，希望新上市公司能够托一下市，并要求股份制公司千方百计地搞好内部管理，提高效益，给股民较多的回报。国务院领导也一再表示，希望上海股市稳定。

此时，杨百万也彻底觉醒了，因为他在暗中一直密切关注和思考着这一切，虽然他无法估计股市会跌到多少点，但他意识到，此时已经是跌得不能再跌了。于是，他亲自出马，将手中持有的国库券大笔大笔地变现。在股市一片黑暗之际，他驱车来到上海当时最大的交易场所——文化广场。

杨百万刚下车，就了立刻吸引了大批人群。因为他的大名早已经传遍了上海股市。不少股民都跑过来征求他的意见，“老杨，还会跌下去吗”，“老

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

杨，什么时候能开始涨啊”？问这些问题的人大部分都是被套了几个月的工人、干部、退休人员，几个月来他们食不甘味、寝不安席，睡觉都经常哭醒。有的亏了几万，有的亏了几千，这些钱都是他们平时一点一点积攒下来的血汗钱。因此，当杨百万出现的时候，他们就好像看到了一根救命稻草一样。

但杨百万并没有回答他们，他走进交易所，当众请工作人员以市价打进1万股“轻工机械”。当天，这只股票的价格仅4.5元/股。

霎时，人群鼎沸了，“杨百万开始买股票了”，“杨百万买了1万股‘轻工’”。在当时，即便是再大胆的人也只敢几十股几百股地买，杨百万却买入了1万股。此事的震撼力可想而知。

但事实证明，杨百万又押中了。世上没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市。杨百万买入“轻工机械”的一周后，上海、深圳股市在经历了五个多月的下跌后开始上涨了。上海股市像是报复性地以一天50点、100点井喷式的速度上冲，“轻工机械”一周后就涨到了9块多，并且这一涨就是三个月。杨百万的收入也因此翻了几倍。

三、第三次牛市的那些人和事儿

（一）第三次牛市的过程

1993—1994年，我国宏观经济偏热并引发紧缩性宏观调控，同时A股实现了一次大规模的扩容，使得大盘一蹶不振持续探底，证券市场一片萧条。1994年7月29日大盘创下325.89的最低点。在此背景下，1994年7月30日，中国证监会宣布三项救市措施：年内暂停新股发行与上市；严格控制上市公司配股规模；采取措施扩大入市资金范围。7月30日相关部门出台三大利好救市，1994年8月1日沪指跳空高开，第三次牛市启动。井喷行情随即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展开，市场在不到 30 个交易日的时间上涨至 1052.94 点。



图 1－7　第三次牛市走势

（二）一部关于股市的电影《股疯》热播

股市运行 3 年后，开始慢慢地进入人们的视野，成为人们茶余饭后的一个话题。有关股市的艺术创作也逐渐增多，甚至出现了相关的电影作品。

1994 年，内地和香港合拍了一部反映 90 年代全民炒股疯狂热潮的电影《股疯》，这部电影一经推出就受到广泛关注，作为中国经济新现象的股票成了这部电影的实际“主角”。

故事讲述在 90 年代初的上海，股市悄然兴起，公共汽车售票员范莉决心靠炒股来改变自己平淡的生活。她结识了来上海追寻女友的港客阿伦，因阿伦

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1－8　电影《股疯》剧照

在香港既从事炒股，又对上海的股市非常感兴趣，两人便联手炒股。范莉初入股市春风得意，转眼间成了“女大户”，令居民们分外羡慕，于是成立“炒股委员会”，并推举范莉带领大家炒股。范莉所在单位的领导也拿出私房钱托范莉投进股市，并特许她不用上班，照样享受工资奖金。范莉和阿伦抓住时机又大赚了一笔，并被电视报道，一下子成了炒股名人。但因她整日忙于炒股，冷落了家庭，使家庭出现危机，从而令范莉感到几分惆怅与失落。在设计院从事工程设计的许昂（范莉的老公）因收入微薄，和妻子差距越来越大，心理失衡，一气之下也投身股市，甚至将老同学交给他的 20 万元装修款也私自用于购买股票。但没想到，钱全赔了进去，许昂走投无路生出跳楼自杀的念头。后来，范莉和阿伦及时赶到，在大家的劝阻和帮助下，许昂放弃了轻生的念头，并与范莉复合，而阿伦也在上海找回了自己的恋人。

这部电影在轻松平缓的叙事语气之中，透露出商业大潮和经济利益对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通民众的冲击。通过对股票市场的涨落起伏和人们生活的戏剧变化，从侧面流露出中国民众对于经济观念的转化。本片当年公映时也是备受欢迎，场面热烈，盛况空前。而这些也都从侧面反映了“股票”在当时的普及程度。

（三）中国证监会的见证人——刘鸿儒

刘鸿儒，男，1930 年出生，1948 年加入中国共产党。1952 年毕业于中国人民大学财政研究生班，1959 年于苏联莫斯科大学经济专业获副博士学位，回国后在中国人民银行先后任处长、局长。1979—1980 年任中国农业银行副行长。1980—1989 年任中国人民银行副行长。1992 年出任第一任证监会主席。

刘鸿儒对当时中国股市做了一番总结：“做任何事情，开始阶段总是很艰难的，对于当时还充满争议的股票市场来说，就更难了。关键还是整个中国根本就没有几个人知道这是啥东西，在当时如此错综复杂的局面下能把这个事情做起来不简单。”

为了更加良好地规范刚起步不久的中国股市，政府决定成立一个专门负责监管的机构——证监会。但这个提议在当时看来却是非常难以实现的。对此，刘鸿儒后来有过相应的描述：

“当时财政部答应给开办费，但是还没有如期拨款。没有钱怎么办？我就让我的学生找关系借了 200 万元，又从联办借了 200 万元。财政部拨款 100 万元到位后，证券委办公室和证监会各分 50 万元。人从哪里来呢？最初的人员来自三个方面，国家体改委、人民银行和联办。根据国务院领导同志的要求，要多找一些专家型人才，因此我们就通过年轻人的推荐，聘请了一些专家。比如说当时的首席律师高西庆、首席会计师汪建熙，还有一批具有海外背景的专家和在国内有实践经验的专家。我们从十几个人发展到 90 多人。没有办公地点，我们就到保利大厦租了一层楼，权作创建初期的办公室。证监会初创时，朱镕基一开始就跟我讲，人数不要多，不要超过 100 人，最好是请一些专家，待遇可以高一些。我们就按这个要求，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陆续聘请人员，到1995年我离开证监会的时候，没有达到100人。当时人民银行过来的干部比较少，我就要求人民银行派几位司局长级别的干部过来。他们就派夏斌过来了。我们还考虑到后勤工作占用人员多，就走了社会化服务的路子，省掉了一大批后勤人员。机构设置也比较简单，一共设置了如下几个部门：办公室、法律部、发行部、市场监管部、上市公司监管部、国际部、监察部。”

作为中国证监会第一任主席的刘鸿儒，可以说是这个历史性时刻的见证者。证监会的出现让中国股市有了长久发展的可能，也让中国股市有了制度和机构的保驾护航。

（四）差那么一点就夭折了

1990年5月，中国股市一夜之间突然狂热起来。在深圳证券公司、中国银行深圳分行和深圳国投的三个证券交易窗口前的马路上挤满了人，甚至要出动警察维持秩序。供不应求的发行数额和财富效应，激发了民众的发财梦。从当年5月25日到6月27日的1个月中，深圳仅有的5只上市股票价格的涨幅分别达到：深发展100%、万科380%、原野210%、金田140%、安达380%。与此同时，全国各地的资金仍在向深圳源源不断地聚集。股票热引起高层人士的关注和争论。时任国家经济体制改革委员会副主任的刘鸿儒奉命，三次率调查组深入到深沪两地的交易网点实地研究对策。刘鸿儒到体改委时间不长，分管财政金融改革、住房改革和股份制公司研究试点，很大一部分精力投到了对证券市场问题的研究。

刘鸿儒选择了资本市场，资本市场也选择了刘鸿儒。当时，中央高层中有种声音，认为股票市场是搞私有化，不能继续搞下去，主张取消深圳、上海的试点。在珠海特区10周年庆典会的主席台上，江泽民同志跟刘鸿儒打招呼，约他在回京的飞机上谈话。从广州到北京，飞行两个多小时，一路上，江泽民问，刘鸿儒答，田纪云、温家宝等中央负责同志都在场。江泽民就他所听到的各种议论问刘鸿儒，问得很认真，记得也很仔细。刘鸿儒根据调查结果逐一作了回答。汇报到最后，刘鸿儒说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的试点不能取消，可以暂不扩大，但不能撤。如果撤，对外发出的就是一种后退的信号，对改革形象影响很大。讲到这里，他表态道，“江总书记，请您相信，我们这些老共产党员不会在中国搞私有化，我们会有办法找到一条适合中国国情的社会主义的资本市场发展道路；当然，我们没有经验，也许会走一些弯路，但不要轻易地给我们戴上走资本主义道路、搞私有化的政治帽子。否则，谁都没办法搞改革试验。”临下飞机时，江泽民说：“股票市场的试点应该保留下来，继续试验，暂不扩大。”中国的股票市场度过一次劫难。尽管后来刘鸿儒一再谦虚地说，“保留这片改革成果，是党中央的英明决定”，但知情人士都说，是刘鸿儒影响了中央的决策，在关键时刻救了中国股市。

1994 年 7 月 30 日，中国证监会宣布三项救市措施：年内暂停新股发行与上市；严格控制上市公司配股规模；采取措施扩大入市资金范围。正是这次果断决策，中国股市信心再次得到恢复，为以后制度修正创造了条件。

四、第四次牛市的那些人和事儿

（一）第四次牛市的过程

1996 年初，中国股市已经走熊了三年，最低点已经探明 512 点，许多股票已跌无可跌，广大股民深套其中而痛苦万分。新股再次发行困难，管理层被迫停发了新股。伴随政策偏暖，券商资金也开始宽裕，各路资金纷纷入市，第五次牛市启动。这次牛市一个明显的新特点就是“崇尚绩优”开始成为主流投资理念，行情异常火爆，至 12 月 12 日，上证综指比 4 月 1 日上涨了 124%，深成指上涨了 346%，涨幅达 5 倍以上的股票超过百种。深发展从 6 元涨到了 20.5 元，四川长虹从 7 元涨到了 27.45 元。由于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情过于火热，引起管理层警觉，管理层连发12道金牌亦未能阻止股指上扬，直到1997年5月10日，印花税由3‰上调至5‰。

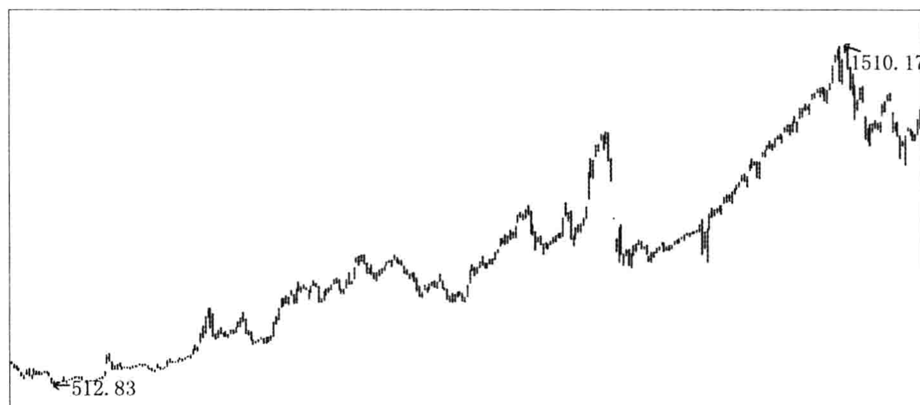


图1-9 第四次牛市走势

（二）十二道金牌

宋代凡敕书及军事上最紧急的命令，用金字牌，由内侍省派人递送，叫作“金牌”，后来用作紧急命令的代称。在这次牛市的过程中，市场异常亢奋，管理层看到市场苗头不对，于是1996年10月连续出台十二个关键通知和措施，后来被戏称为股市的“十二道金牌”。

这十二道金牌分别是十一个文件和一条措施，它们分别是：

第一道金牌：《关于规范上市公司行为若干问题的通知》

第二道金牌：《证券交易所管理办法》

第三道金牌：《关于坚决制止股票发行中透支行为的通知》

第四道金牌：《关于防范动作风险 ，保障安全经营通知》

第五道金牌：《关于严禁操纵信用交易的通知》

第六道金牌：《券商自营业务管理办法》

第七道金牌：《进一步加强市场监督》

第八道金牌：《严禁操纵市场行为》

第九道金牌：《进一步加强市场稽查工作》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十道金牌：《加强风险管理和教育工作》

第十一道金牌：恢复了涨停幅限制

第十二道金牌：《正确认识当前股票市场》。

（三）救火队长——周道炯

周道炯是中国证监会的第二任主席。也是任职时间最短的一任证监会主席。他在 1995 年走马上任，到 1997 年就退下来了，但是，就在这两年的时间里，他遭遇了许多令人难忘的重大事件，面临巨大挑战。周道炯也被媒体称之为“救火队长”。那他到底救了哪些火呢？

第一，处理国债期货“327”事件善后工作。上任不久，周道炯面临的第一个难题就是国债期货“327”事件的后续处理问题。1995 年 2 月的“327”事件是万国证券违规操作引起市场极大混乱，当时上海证交所为了维护市场秩序，宣布最后 8 分钟交易无效。正是这一决定，促使万国证券陷于巨大的财务危机，也使一部分追随万国交易的期货投资者遭受惨重损失。因此，一些期货投资者直接到证监会讨说法，刚刚上任的周道炯花费了大量的精力来应付这件事。鉴于国债期货交易存在的严重问题，当年 5 月他宣布暂停国债期货交易。同时周道炯又需要忙于应付市场关闭后所产生的一系列善后问题。在调查研究的基础上，最后由证监会会同监察部联手，对“327”事件的有关责任人员进行了严肃处理，触犯刑律的有关人员被移送司法机关，这场风波才算慢慢过去。

（四）中国股市最严重的一次财务造假事件

国债期货“327”事件刚刚处理结束，市场又发生了“琼民源”事件。“琼民源”，全称海南现代农业发展股份有限公司。当时，琼民源公司董事会为了配合炒家，称其实现了 5.7 亿元的盈利。此话一出，琼民源股票顿时成了市场的黑马，短时间内股价就飙升至 20 多元，股价全年涨幅高达 1059%。成为 1996 年中国股市最耀眼的“大黑马”之一。琼民源的这种利润陡增却引起了舆论的高度怀疑，证监会根据投资者要求展开了调查，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后确认公司董事会有严重造假的犯罪行为，于是公安部门将公司董事长抓了起来。

后来，有人故意喊来一群工人，坐满了两辆卡车涌进证监会。工人们说他们的工资都发不出，要证监会解决。证监会的几个部门主任被他们团团围住，证监会原来安排的一次外事活动也不得不转移地方。周道炯对他们说："琼民源声称赚了5.7亿，怎么会发不出工资呢？你们应该去找公司的董事会解决问题。"经过反复劝说，工人们才离开了证监会。

20世纪90年代中期，股价长期低迷，周道炯也承受了巨大的压力。有一次他接到报告，有人从云南运了两车炸药到北京，要炸掉证监会。尽管这个消息最终被证明是子虚乌有的，但周道炯由此也感受到了某些投资者对资本市场的不满情绪。因此，他向来都是严防风险。

1996年，上海深圳两地为争夺金融中心话语权而恶炒本地股票，引发了"全民炒股"的乱象，一些偏远地区的农民甚至卖掉耕牛盲目入市，市场风险十分巨大。面对市场的火爆情景，周道炯反复要求加强风险教育，并在国务院领导的支持和有关部门的配合下，采取了一系列措施遏制恶性炒作，并对一些商业银行和证券机构以及他们的负责人进行了严肃的处理，终于在1996年底将"牛头"强按了下来。

短短两年的证监会生涯，周道炯经历太多腥风血雨。他感慨地说："在我任职期间，经历了很多酸甜苦辣，讽刺我的，骂我的，甚至扬言要杀我的，都有，说我是救火队长也算是名副其实。现在回过头看，又感到很兴奋，我为自己与中国资本市场结下的这个缘分而高兴。"

五、第五次牛市的那些人和事儿

（一）第五次牛市的过程

第五次牛市被很多媒体称为"5·19"行情。由于管理层容许三类企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业入市，到 1999 年 5 月，主力的筹码已经相当多了，市场对今后将推出的一系列利好抱有很高的期望。5 月 19 日《人民日报》发表社论，指出中国股市会有很大发展，因此投资者踊跃入市。2000 年 2 月 13 日，证监会决定试行向二级市场配售新股，资金空前增加，网络概念股的强劲喷发推动沪指创下 2245 的历史最高点。

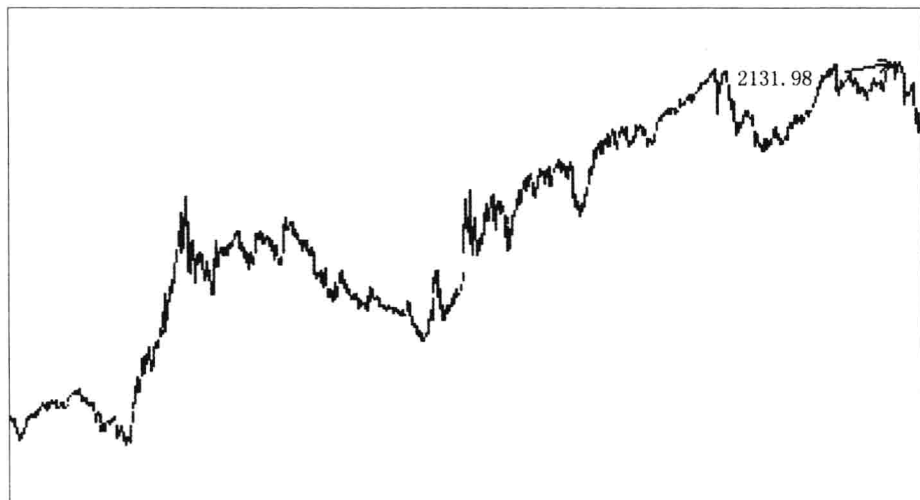


图 1－10　第五次牛市走势

（二）中国最著名的庄股——亿安科技

这次牛市出现了中国第一只破百元股票——亿安科技。然而它并不是什么“好股”，它最大的成就是造成了中国股市最严重的一次恶性做庄事件：自 1998 年 10 月 5 日起，庄家集中资金，利用 627 个个人股票账户及 3 个法人股票账户，大量买入“深锦兴”（后更名为“亿安科技”）股票。持仓量从 1998 年 10 月 5 日的 53 万股，占流通股的 1.52%，到最高时 2000 年 1 月 12 日的 3001 万股，占流通股的 85%。从 8 元左右的价位被庄家借科技股的炒作之风一举推上 126.31 元的高位，成为中国首只百元股。而同时，还通过其控制的不同股票账户，以自己为交易对象，进行不转移所有权的自买自卖，制造交易量假象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过高的价格使很多投资者望而生畏，到最后已基本上没有什么散户参与了，庄家自己把自己深套其中，只能不断推升股价以吸引跟风盘，再自弹自唱，只能是多交税而已，唯一能做的就是深幅下跌以吸引抢反弹买盘跟进，可惜，亿安科技的下跌导致了高价股的群体下跌，庄家中途虽制造了几次超跌反弹的假象，但出货难度依然较大，只有一气下跌近百元到了27元左右才真正吸引到了大量的抢反弹的买盘，从而完成出货。

2001年4月23日，中国证监会对联合操纵亿安科技股票价格的广东欣盛投资顾问有限公司、广东中百投资顾问有限公司、广东百源投资顾问有限公司、广东金易投资顾问有限公司四家投资顾问公司作出行政处罚决定：没收其违法所得4.49亿元，并处以等量的巨额罚款。至此，中国最著名的股票操作案就这样落幕了。

（三）明星基金经理——王亚伟

王亚伟，1971年9月11日出生于安徽马鞍山市，毕业于清华大学。曾为华夏基金管理公司副总裁、投资决策委员会主席、华夏大盘精选基金和华夏策略混合基金经理。是中国投资者的一个代表人物。

对于炒股，他有一句名言："跟随热点买股票就像黄金周登黄山，春节去三亚，热闹固然热闹，却与你观光休闲的目标大相径庭，除非你觉得与人斗其乐无穷，才会参与这种费力不讨好的博弈。"

在进入基金行业之前，王亚伟还经历过三次跳槽。因为他当时供职的华夏证券营业部是当时国内最大的营业部，体制已经比较成熟了。但王亚伟却认为基金这个行业是自己上大学时就已经明确的职业方向，无论它的前景怎么样，他都会坚持走下去，因此终于和基金结缘。谈及今后的职业规划和人生目标，王亚伟坦言他的兴趣还是在投资上。

作为职业投资人，王亚伟清醒地认识到，投资永远都是以遗憾为结局的一种工作，"你不可能每次都以最低价买到股票吧，也不可能每次都以最高价卖出吧，就算是这样，你一样会遗憾自己当时买（卖）得太少。所以，你永远都不可能追求完美，投资是以遗憾为结局的。"他还把自己比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作是“农民”：“投资很辛苦，跟农民很像。我没想过要做巴菲特，也没想过做索罗斯，只想做个兢兢业业的好‘农民’”。

六、第六次牛市的那些人和事儿

（一）第六次牛市的过程

自 2005 年 5 月股权分置改革启动以来，开放式基金大量发行，人民币的升值预期带来境内资金流动性过剩，资金全面涌入市场。2005 年 7 月宝钛股份带头，启动了新一轮牛市的火爆行情。

2006 年 2 月—5 月，有色板块整体走强。2006 年 8 月—2007 年 10 月，在有色龙头板块带动下，金融、地产、机械、钢铁、汽车、航空、煤炭等绩优股纷纷加入行情。2007 年 1 月—10 月绩优股带动低价股、垃圾股最后的疯狂。2007 年 10 月 16 日，当日沪深两市整体静态市盈率突破 70 倍，当天可交易的 1463 只 A 股加权平均股价为 20. 10 元，股价最低的个股超过 8 元。中小板个股更是一度全线站上 10 元，股价在 40 元以上的多达 140 余只，其中百元以上高价股 11 只。A 股在两年多的时间里暴涨 6 倍。5・30调高印花税都没能改变市场的运行轨迹，一路冲高至 6124 点。此轮牛市曾被媒体称为全民炒股的时代。百元股多达 11 只。

（二）博汇纸业的“投票门”事件

2005 年，博汇纸业（600966）被媒体披露了投票丑闻。事情经过是这样的，在网络开始投票前夕，一位小股东被公司一位叫曲庆海的工作人员约见。曲庆海说，如果在股改表决中投赞成票，就可以按照每股 3 分钱的比例获得一笔报酬。这位小股东后来获得了几百元现金，投票权当场就转让给了曲庆海。该股东认为，他所在的营业部和博汇纸业可能有串通的嫌疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

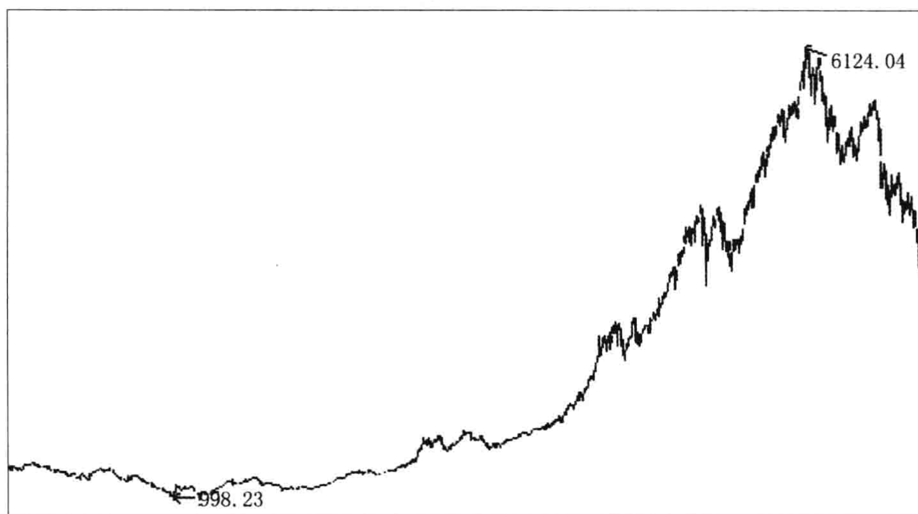


图 1－11　第六次牛市走势

曲庆海是博汇纸业大股东的一名业务人员。事情被披露后引起一系列连锁反应，多家公司投票丑闻持续被披露，郑州煤电曾在 8 月向券商承诺，在赞成票达到 70% 时，每股赞成票给予营业部 0.01 元的宣传推介费，若赞成票达 75%，每股宣传推介费提高到 0.03 元。8 月 15 日，郑州煤电投票结果揭晓，赞成率达到 92.49%，按每股 3 分钱测算，这笔“宣传推介费”已超过 230 万元。“投票门”引发社会关注，中国股市法制化和规范代受到质疑。

（三）价值投资倡导者——赵丹阳

赵丹阳，毕业于厦门大学自动化系，获系统工程学士学位。1994 年出国，从事投资和贸易，1996 年进入国内证券业，从事风险投资。后加盟国泰君安公司，负责管理客户委托的资产，被称为私募之父，价值投资倡导者。

2008 年，他以 2110100 美元竞得与股神巴菲特（Warren Buffett）共进午餐的机会。据美联社报道，沃伦巴菲特 2008 年的慈善午餐拍卖，由赵丹阳投得，成交价历来最高。赵丹阳学习巴菲特每年给投资者一封信。下面是 2009

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年 1 月 16 日，赵丹阳在赤子之心网站上发布的《致投资者的一封信》。

亲爱的投资者：

您好！

2008 年中国发生了太多的事情，终于过去了，2009 年将会是充满希望的一年。在此，赤子之心向全体投资者祝福：新年快乐！身体健康！万事如意！

2008 年赤子之心香港基金投资回报率为 -18.84%，同期恒生指数下跌 48.3%，国企指数下跌 51%。从绝对回报看，我们深表歉意。

回到股市，上证综指从 2007 年最高位 6124 点下跌到最低位 1664 点，下跌了 72.83%，国企指数从 2007 年最高位 20609 点下跌到最低位 4792 点，下跌了 76.75%。从历史上看，主流市场在一年多的时间里产生如此巨大的跌幅实属罕见。就今天的市场而言，股市泡沫已基本洗净，股市未来走势将取决于对未来经济的预期。

1980 年美联储前任主席 Volcker 将利率提升至 20% 时，全球的恶性通胀终于被塞回了魔瓶，全球经济进入了为期二十多年的低通胀高成长时期，尤其是进入 90 年代后，互联网极大地提升了全球人类社会劳动生产效率，让全世界更多的人分享了全球经济的增长。美国、欧洲、日本、中国、俄罗斯、印度不再是割裂的经济体，彼此之间互相影响，全球经济进入一体化年代。

在中国股市不成熟阶段，他坚持自己的投资哲学，努力推广和普及价值投资是值得肯定的。

他提倡多角度多范围地去考虑问题："最普遍的例子，寻找低于市场平均市盈率以下的股票——根据平均市盈率水平来保护交易头寸，就是运用这则原理最简单的作法。但是作为基金、作为专业投资者，我们需要从更大的范围考虑。"

他总结出来的"赵氏四问"也是字字珠玑：

1. 目前该市场的整体平均市盈率水平合理吗?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 该公司股票的市盈率水平合理吗?

3. 市盈率指标足以反映公司的内在风险吗?

4. 是否有更好的风险－收益的测度手段?

七、过往牛市给我们带来的思考

截至2014年年中，中国股市从严格意义上来讲，其实只经历了五次牛市。因为第一次牛市的出现是由于上市的公司太少，股票太过稀缺，而产生严重的供不应求造成的。所以可以不算作严格意义上的牛市。

每一次牛市都有着不同的特点，而这些不同的特点反映的是不同历史时期的社会环境和政策。它与现在不同，但与现在也有相同的地方，因此，过往的牛市也一定能够带给人们一些启发。这些思考或许能够帮助我们正确认识和面对这次汹涌而来的牛市。

经过对比分析和深入研究，我们可以对中国股市经历的这几次牛市做出以下的总结性思考：

（一）中国股市是一个充满制度缺陷的市场

中国股市是一个完全凭着勇气建立起来的市场，一开始谁都不清楚这到底是一个什么东西，也没有经验，更谈不上做整体规划和制度设计，都是边做边改。由于缺乏顶层规划和设计，中国股市制度设置一开始存在很多先天不足的地方，伴随时间沉淀下来的问题越发严重。都说股市是经济的晴雨表，中国经济从改革开放到现在一直都保持着高速增长，而中国的股市却是几经起落，并没有和中国经济发展产生正相关。从这个结果我们也更加容易理解人们用“怪胎”来评价中国股市。市场的起落很多时候取决于国家政策的导向和支持，所以，任何一波牛市在启动时都带有国家意志在里面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）资金是决定性力量

翻开中国股市的发展历史，出现的几次牛市尤其是早期几次牛市的出现都是由于股票太少、资金太多，股票上涨已经超过合理驱动。同时，在中国十多年的股市发展中，充满了投机、做庄，很多股票的涨跌都直接跟资金和庄家有关。所以，任何一波牛市都必须是资金已经全面回归市场。

（三）龙头板块决定牛市高度

很多人都关心一个话题——这次牛市会持续多久？牛市持续时间怎么确定？我告诉大家一个简单有效的规则，就是看龙头板块能维持多久的强势。2005—2007 年的这波大牛市，有色金属板块是龙头板块。有色金属板块走势基本代表了大盘的延续性。我们认为，在最新的这波牛市中，一定要紧盯龙头板块，抓住龙头板块也成为盈利的一个关键步骤。

（四）我们需要用发展的眼光来看待中国股市

一提到中国股市，很多人都感到悲观。即使中国股市从来没有几个人真正读懂过，但它仍然发展成为全球融资规模最大的市场之一。同时在这个过程中我们也看到，管理层对制度缺陷的修正和弥补是果断坚决的，发现问题、解决问题的能力也非常强，基本上没有回避任何问题。诸如股权分置、发行制度、壮大机构投资者等举措也显示其不断锐意进取的决心。所以我们要用发展的眼光看待中国股市，避免让自己陷入定性思维当中，才能做到以万变应万变。

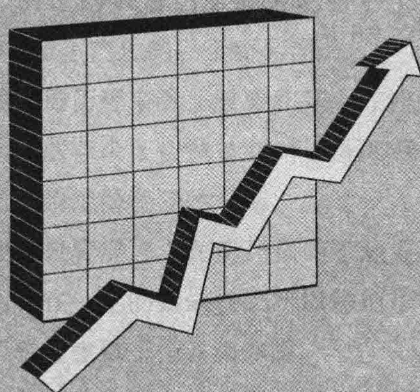
古人说，前事之鉴，后事之师。过往牛市给我们带来的这些思考无疑可以成为我们在这次牛市中的一手重要材料。我们期待中国股市能够进入到一个全新的纪元当中，但这也并不是说我们就不再去关注以往的牛市。事实上，无论在任何时候，以往的牛市都可以作为一种参照。历史的发展规律存在相似性，牛市的发展规律也存在一定的相似性，因此，我们要从了解过往开始，去迎接一个全新的大牛市！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

山雨欲来风满楼：多方因素打造全新牛市



一幢高楼大厦的建成需要多方支持：稳固的地基、合格的材料、人力成本的付出等。这次全新的牛市也是由多方因素全力推进而成的。房地产热降下来之后，市场上庞大的资金极力寻找新的“猎物”，而政府也在通过政策为新牛市扫清障碍，这一切都在说明——大牛市真的已经来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、资金全面回归市场

经过几十年的改革开放之后，中国人的财富迅速增加，中国已经成为世界第二大经济体，也是全球大宗商品和投资品的最大买家。也就是说，中国社会并不缺钱，我们甚至可以说，整个中国社会的财富是非常充足的。但中国民众在最近十几年的理财品种主要是房产，这种习惯早已有之。在中国古代，土地就是衡量财富的一个标准，因此有钱人都被称作是地主。在现代中国，房子的数量仍然成为衡量一个人是否有钱的标准，"房主"正是在这种标准下产生的一个新名词。

但从国际财富的发展历程来看，股票和基金才应当是普通人理财的最重要产品。而中国由于股市今年初期就有明显的制度缺陷，成为财富的巨大陷阱，社会上甚至出现谈股色变的现象。最近十几年以来越来越多的人把自己闲余的资金用于投资房产。而房产依赖于地方政府的土地供给，由于土地在规划区域内存在一定的稀缺性，所以房地产行业呈现出了一波大牛市。很多房产的投资者也赚了个盆满钵满。

但是我们知道，最近几年，房产已经出现了比较明显的泡沫，房地产在某些领域已经严重侵袭了实体经济。

十几年前，在深圳东莞的工厂里一位工人如果能拿到2000元的工资已经非常不错了，而现在普通农民工的日工资都能达到300元，所以房地产产生的暴利和高于整个社会的平均利润的这种现象已经严重影响了其他的实体经济。而房地产本身又不能提高国家的技术水平和企业竞争力。它更多的只是提供老百姓的住房需求。可是在最近的8~10年我们却发现了一个很可怕的现象：很多实业家和大企业都在房地产行业投入了大量的资金。如中国著名家电生产商海尔集团，在房地产热出现之后，也开始投身房产行业，并从中攫取了一部分利润。

对此，业内有一句经典评价："房地产空洞了一切行业"。物极必反，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

房地产高速持续的发展引发了社会资本疯狂的投入，整个社会资源和生产要素的配置出现了结构性的失衡。整个社会也出现了一种怪现象：房产已经不光只是满足住宅需求的商品，也成了国民的一个投资品种。

而备受争议的“温州炒房团”正是在“房地产热”的背景下出现的。据一份不完全统计显示，2010 年时，温州市及地区各县市有 8 万人在外地买房，其中至少有九成以上的人是为了炒楼赚取利润。以这个数量计算，按 1 人购买 2 套房子动用资金 100 万元计算，温州炒房团用来炒房的总资金额在 800 亿元左右。而业界广泛认同的是，温州炒房的人数起码在 10 万人以上，而动用的民间资本也高达 1000 亿元。在房地产持续火热的时候，温州炒房团的人员构成从最初的大小老板增加为包括上班族在内的普通工薪阶层。

“温州炒房团”的这种行为不但会抬高当地房价，扭曲国家的产业结构，从长远来看，这将会极大地影响中国经济的发展和竞争力。

新一届政府上台之后，对此问题高度重视，对房地产的过快增长采取了谨慎态度，房地产的历史性拐点也即将出现，房地产由以前的高速、高利润进入了一个平稳缓慢的增长周期。可以说，房地产的暴利时代也即将结束。一旦暴利结束，利润空间压缩之后，也就只有实实在在从事房产行业的大企业才能生存下去，而民众投资理财需要具备高收益和流动性，随着房地产购买限制的常态化，房产的流动性已经明显减弱，同时，随着利润被剧烈压缩，民间资本开始从房地产行业大规模出逃。而数量如此庞大的资金从房地产行业抽身，必须找到一个新的出路。

正是在此时，中国股票市场经历了七年的震荡、盘整、触底之后，已经将整个系统性的风险消化得很充分，同时中国这几年一直在致力于证券市场制度的建设和完善，市场的环境和结构也发生了比较深刻的变化。而股市本身是一个比房地产行业流动性更强的市场，所以从房地产行业中大规模出逃的资金正源源不断地进入到股市当中。一旦势头确立，这种资金会变得越来越多。所以，中国的资本市场“不差钱”，资本的全面回归会增强股市的厚重感，给新一轮的牛市注入更多的新鲜血液。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、秣马厉兵后的大调整

中国股市自 1990 年 12 月成立以来，经历了六次牛市，这六次牛市相隔的时间都没有超过 3 年。而这次牛市距上次牛市结束相隔已经超过 6 年时间。单纯从时间上讲，它是调整最充分的一次，而从整个调整的结构和过程来看，也是对以前股市弊端的一次最大的洗礼和反思。同时中国股市的管理层加速了对中国股市制度的深入改革，制度的缺陷得到了明显的修复，市场的投资结构也产生了根本性的改变，市场环境经过时间的磨练也逐渐得到改善。

因此，从各个方面来讲，这一次调整整理是极其充分的，是一种脱胎换骨式的修整过程。我们从以下几个方面就可以看出来：

（一）动态市盈率

动态市盈率是指还没有真正实现的下一年度的预测利润的市盈率。等于股票现价和未来每股收益的预测值的比值，比如下年的动态市盈率就是股票现价除以下一年度每股收益预测值，后年的动态市盈率就是现价除以后年每股收益。动态市盈率用来评价一个市场和一只股票是否具有投资价值、是否被低估。现在我们来看看历史上那些最低点的上证指数的动态市盈率，然后再拿最近低点进行比较大家就清楚了。

上证指数 1994 年 7 月 29 日创出大底 325 点，当日市盈率 10.65 倍，2005 年 6 月 6 日创出 998 点低点，当日市盈率为 15.42 倍，2008 年 10 月 28 日创出 1664 点低点时则是 13.55 倍，2013 年 6 月末创出 1849 点低点时是 10.17 倍。可见我们估计在 2013 已经见底了。再看看历史高点的市盈率情况。1997 年 5 月 12 日，创出 1510 点，当日市盈率 59.64 倍，2001 年 6 月 14 日大盘见大顶 2245 点，当日市盈率 66.16 倍，2007 年 10 月 16 日大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘见历史大顶6124点，当日市盈率47.04倍，2009年8月4日，阶段性高点3478，平均市盈率为36.83倍。全面比较后，可以很明显地看出股市已经处在历史低点，而且盘整很久了。

（二）破净股的数量

破净股的数量一直被认为是大盘见底的信号之一，因此在上证指数跌破两千点关口后，破净股数量备受市场关注。统计显示，截至2014年3月11日，沪深两市共有147只个股破净，沪市A股平均市净率为2.17倍。而2005年998点大底时曾有203只个股破净，而2008年1664点大底时更是有高达214只个股破净。从市净率角度看，2005年末市场见底时，沪市A股平均市净率最低为1.61倍，2008年末市场见底时，沪市A股平均市净率最低为2.02倍。

银行板块中，共有交通银行、中国银行、北京银行、浦发银行、光大银行、南京银行、兴业银行、华夏银行、农业银行、建设银行、工商银行、招商银行、宁波银行、平安银行14只银行股破净。而钢铁板块中，河北鞍钢、马钢股份、本钢板材、太钢不锈、宝钢股份、武钢股份、安阳钢铁、凌钢股份、新钢股份等钢铁股破净幅度较“深”。

（三）内地和香港同时上市的大蓝筹做估值比较

中国股市是相对封闭的市场，同时存在诸多制度缺陷。这些缺陷表现的一个弊端就是造成中国股市估值偏高。换句话说，也就是在中国内地上市企业的股票价格通常明显高于在其他成熟市场的价格。而经过长期整理沉淀，现在出现了一个怪现象：在经历长达数年的熊市之后。在内地上市的中国蓝筹股股价竟然比香港上市股价还要低。可见中国股市已经跌到不能再跌了。现在我们就几家上市公司的A股和H股价格做一下比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

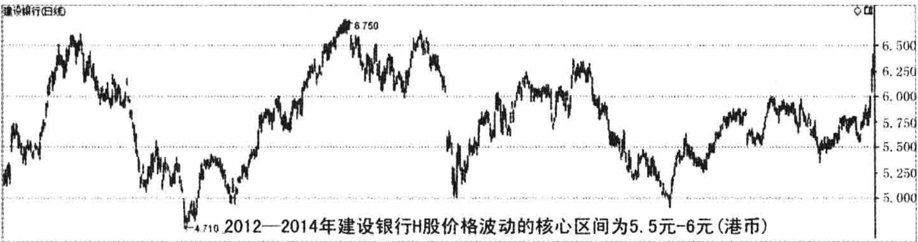


图 2－1　建设银行 2012—2014 年 H 股日线走势

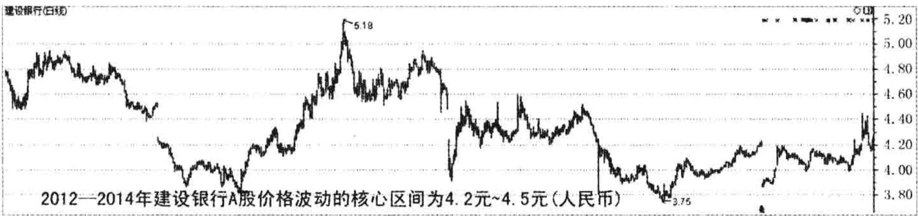


图 2－2　建设银行 2012—2014 年 A 股日线走势

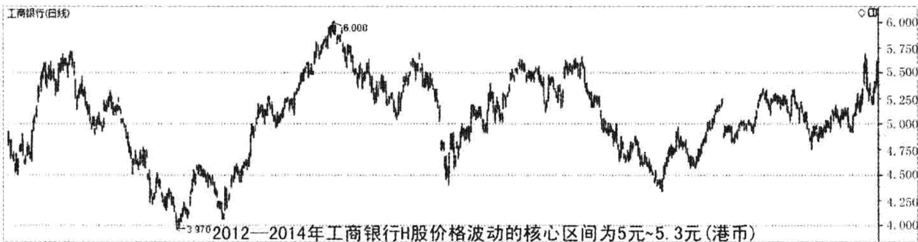


图 2－3　工商银行 2012—2014 年 H 股日线走势

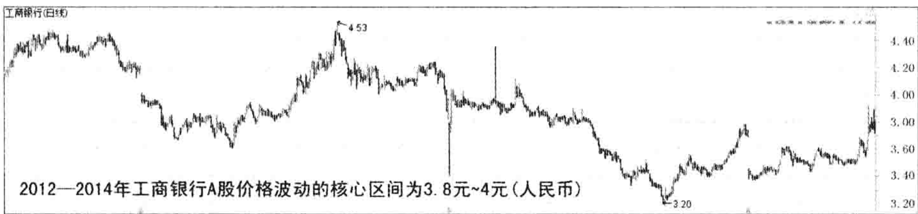


图 2－4　工商银行 2012—2014 年 A 股日线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

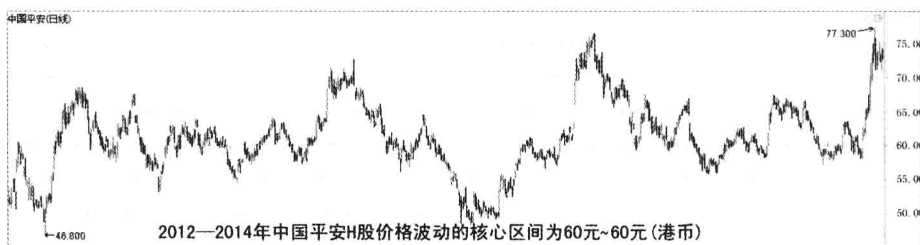


图 2－5　中国平安 2012—2014 年 H 股日线走势

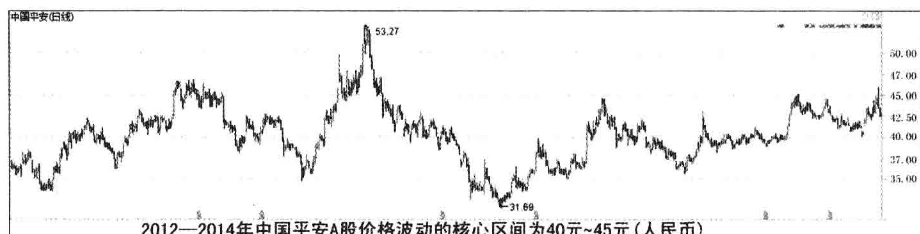


图 2－6　中国平安 2012—2014 年 A 股日线走势

从以上三只股票来看，A 股股票价值长时间低于 H 股价值，中国股票市场基石大蓝筹已经被严重低估，市场底部已经非常夯实。

可见，不管从那个角度来分析，中国股市这次调整都是极其充分的，底部盘整较久也预示这次牛市可能是一次维持时间较长的大牛市。

三、制度缺陷得到持续修正

第一章我们详细介绍了中国股票市场的发展历程。在这个历程中，我们可以清晰地发现，中国股票市场是典型的摸着石头过河的产物。最初缺乏整体顶层科学制度设计，边做边设计，时间一长存在很多问题。从市场的“入口处”——IPO 制度开始，到市场的运行核心机制（内幕交易，股价操纵，强制分红制度缺失，交易税费昂贵），再到市场的“出口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

处”——退市机制。这一整个市场运行机制的链条，都存在很多问题。而市场表现出来的弊端就表明，在很长一段时间内，中国资本市场都是一个投机的市场，换手率极高。

中国股市容易大起大落，很不稳定。中国股市最低点是 1994 年的 324 点，后来到了 2001 年 6 月，又升到 2240 点。2005 年底又开始升，2007 年 10 月达到了历史巅峰 6124 点，之后又开始急转直下，在 2008 年 10 月底又下降到 1664 点。而很多上市公司为了圈钱，基本不严格履行信息披露制度和分红制度，市场缺乏投资环境。这不仅严重伤害了投资者的积极性，也大大影响了机构投资者的持股信心。

在股市成立后的十年多中，资本市场陷入一片混乱。对此，证监会也深深意识到资本市场巨大的制度缺陷是资本市场发展的最大问题，不改就可能是死路一条。

于是在 2005 年，中国开始启动股权分置改革。有学者就称“解决股权分置问题是中国证券市场自成立以来影响最为深远的改革举措”，其意义甚至不亚于创立中国证券市场。而股权分置改革的实施也标志着中国资本市场进入了加快制度改革的新周期。

最近几年，股市一直在推进以市场化为导向，以信息披露为中心的改革制度，并对行政和市场的边界进行重新探索，改革了发行体制、退市制度，鼓励创新，放松监管，争取培育更为强大的机构投资者和中介组织，并通过大力引进 QFII、RQFII 等长期资金来改变 A 股市场的生态环境。

2012 年 4 月，证监会发布了《进一步深化新股发行体制改革的指导意见》，修订了《证券发行与承销管理办法》等配套规则，进一步明确了新股发行定价等相关事项。此后，证监会还陆续推出创业板、主板和中小企业板退市制度。

在这之后，证监会还首次公开了 IPO 发审流程，并将 IPO 预披露提前一个月时间，增强了社会力量对发行人的监督。而酝酿多年的新三板也正式推出，多层次资本市场的建设尤其是基础市场的建设迈出了坚实的一步。

另外，在积极鼓励创新的政策影响下，证券公司、基金公司等机构投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者和资本市场的中介机构的各种创新政策层出不穷。在证监会的政策支持下，证券公司开展了各种业务和产品创新，特别是在固定收益、资产管理、金融衍生品等方面。此外，证监会还修订了基金业相关监管制度，拓宽了业务范围、扩大了投资标的，并推动修订了《基金法》。

以上对于这些机构的放松管制与鼓励创新，都来自于证监会对于 A 股市场的一个基本认知：在证监会高级管理层的多次表述中，均提到了 A 股市场是一个以散户为主导的市场的事实，而这与成熟市场相去甚远，也是导致市场波动性剧烈的一大原因。

最后，证监会在加大改善 A 股的环境尤其是资金环境上下了很多工夫。最近两年，新增合格境外机构投资者（QFII）投资额度达到了 500 亿美元，并且正式推出了 RQFII。仅在 2012 年，证监会就批准了 72 家境外机构的 QFII 资格。与此同时，证监会还积极推动了养老金入市的进程。除此之外，证监会还大幅降低市场费用，健全上市公司的分红制度，并对内幕交易的行为进行了严厉打击。

经过一系列改革后，中国股票市场制度缺陷得到了很好的修正，这对于股市的健康发展是十分有利的，有了这些制度的修复，中国股票的市场必定会迎来更好的发展期。但我们也应该看到，尽管有修复，但中国股票市场的制度并没有完全得到改善，还存在一些问题。例如对饱受诟病的新股发行体制没有进行彻底的改革，而其后期在浙江世宝等数只股票的发行上更是回到了新政干预市场的老路上，有违市场化改革的方向。同时改革对发行体制中的行政审批触及较少。

但我们也没有必要悲观，因为经过长期改革，制度缺陷已经得到明显修正，尤其是在壮大机构投资者力量和金融工具创新方面效果显著。悲观情绪逐渐得到扭转，股票市场也将重新看到希望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、国家政策导向积极

中国股市历来被众多股民称为“政策市”，这也从一个侧面反映出中国股市的波动跟每一届政府的执政理念、风格以及领导有很大的关系。经过最近10年的深入改革，中国的股票市场的制度缺陷已经得到持续的修正，市场化的进程大大加快，但是中国股市还是受国家总体政策的影响，所以，任何一波大牛市的孕育和产生，都是得益于国家政策的呵护和支持。

新一届政府上台之后一直在推进改革，改变了以往一味追求速度的作风，侧重于经济改革的质量和结构的合理性。其总体表现是稳住房产、削权减政、推动实体经济的调整和发展，把错装在政府身上的手换成市场的手。

国务院总理李克强对此也说过，这是削权、自我革命，会很痛，有一种割腕的感觉，我们要有壮士断腕的决心，言出必行，说到做到，绝不明放暗不放，避重就轻，更不能搞变相游戏。把不该管的放出去交给市场、交给社会。这就是李克强总理的一系列言论和执政风格。从他的言语中我们可以发现，新一届政府极力地在推进经济结构的调整和升级。同时通过一系列的削权减政，激发全民创业的热情，努力摆脱各级政府对房地产业的依赖。

同时，李克强总理也被冠以“超级推销员”的称号，他在最近两年来，大大小小的几十次出访中都在极力地推销中国的制造业，尤其是高铁。从这里我们也可以看出新一届政府的政策方向：

1. 政府不希望再看到房地产过分地膨胀，以稳定为主，千方百计、想尽办法促进实体经济的结构调整和发展。而资本市场作为实体经济直接融资的主要渠道。要想使资本市场恢复融资的功能，必然要先搞活资本市场，控制稳定房价，对巨额投资资金进行合理引导。

2. 利用一切出访的机会，推销中国的高铁，将中国打造为“高铁帝国”，这为这次牛市培养龙头板块建立了坚实的基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 资本市场监管层积极配合国家整体战略，加速推进改革，恢复市场信心。从2014年资本市场一系列积极举措就可以看出管理层的良苦用心。

（1）沪港通的推出。在经历了6个月的准备期后，沪港通于2014年10月正式推出。目前市场关注沪港通主要在以下两方面，一是从整体看，沪港通的推出会引入增量资金从而有利于打开市场上行空间；二是在两地市场存在差异的情况下，沪港通的推出会产生一些投资机会。

（2）注册制方案接近成形。股票发行注册制改革是资本市场牵一发而动全身的改革，研究注册制的实施方案，也是证监会2014年的主要任务之一。证监会主席肖钢在2014年两会期间就指出，新股发行注册制改革的方案今年可以完成，但注册制正式实施要待《证券法》修改之后。计划要在2014年底以前提出具体方案。不过，注册制改革的实施，还要以修订《证券法》为前提，做到于法有据。

（3）常态化退市机制可期。积极改革完善并严格实施上市公司退市制度的建议，有业内人士透露，有关退市制度的细则和配套措施将出台，其中，自主退市、强制退市、简化退市程序、提高退市效率将是本次退市改革的亮点。证监会已多次表态，要推进退市制度改革，严格执行退市制度。但是，实践证明，退市制度改革是个渐进完善的过程，具有长期性和复杂性。证监会明确表示新股发行将由审批制向注册制过渡，借壳上市"等同"首次公开发行标准，这项规则有助于削弱本不应存在的壳资源的价值，随着有效退市机制的建立，"保壳"将难以操作，也会进一步加剧壳资源的贬值，并打击内幕交易。

（4）积极推动金融创新。在证券业、基金业创新发展思路相继推出之后，有关期货及衍生品行业的创新发展意见也在紧锣密鼓地制定中。此前，"新国九条"对资本市场做了全面规划，具体涉及如何大力发展期货市场等重要事项，同时也细化到如何大力发展证券行业、资产管理业、期货业以及衍生品行业。作为指导中国今后五到十年资本市场发展的纲领性文件，期货业发展被提至新的高度。

（5）开展互联网证券试点。证监会正在对股权众筹行业进行深入调研，抓紧研究制定众筹融资的监管规则。事实上，对于这种新兴的网络融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资方式，证监会已表明了其开明的态度。同时，在今年券商创新大会上发布的落实《关于进一步推进证券经营机构创新发展的意见》工作任务分解表里，制定《众筹融资管理暂行办法》及《互联网证券监管办法》就被列入了证监会今年的工作任务表，这两个办法将由证监会创新部牵头，由证监会机构部、市场部、证券业协会相互配合。此外，与股权众筹同属于互联网金融新业态的互联网证券业务，也得到了证监会的支持。

（6）私募基金管理办法发布，明确三条监管底线。对于私募投资基金的监管，业界一直期望国务院颁布条例进行规范。《私募投资基金管理暂行条例（送审稿）》已经成形，上年征求了国务院 13 个部委意见，并在吸收意见修改完善后，已上报国务院，国务院法制办正在汇总各方面意见。

（7）统一账户平台 10 月上线开户费将大降。按照中国结算中心的安排，中国结算统一账户平台拟于今年 10 月上线。此后，“一人一户”的限制性规定将取消，投资者开户费用也将大幅降低。

以上这些制度的制定和出台，对股市都会起到利好的作用。而这些政策和制度也反映了国家对股票市场的积极导向，这也正说明，这次牛市有着坚强的基础和后盾，将会是一次全新的大牛市。

五、股市已经进入牛市初期

众所周知，年线为牛熊分界线，站稳年线是行情走牛的标志，反之，就是熊市里的反弹。业内通常认为，行情软件的年线为 250 天，专家点评也大多以此为据。行情至今已突破年线，投资者都知道，但能说出年线是多少天，对应多少点，恐怕为数就不多了。同时，根据对中国股市的长期研究，我们认为，行情在天图上站稳年限能够长达 3 个月或以上，那么，熊转牛的可能性就非常大。截至 2014 年 12 月底，行情已经站稳年线长达 5 个月，市场熊转牛的信号已经非常明朗。经过长期研究和实践，业内广泛认可了熊转牛的三个评判标准：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

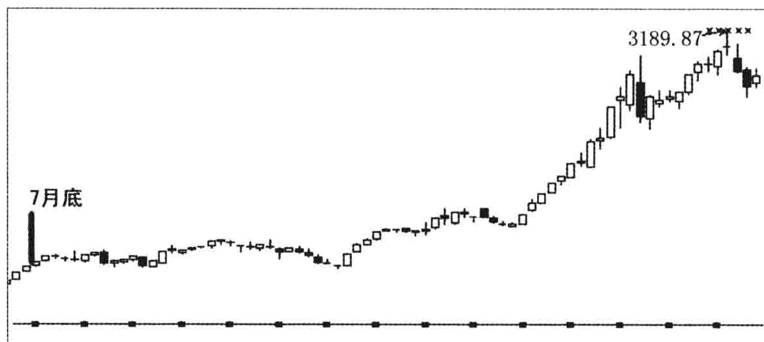


图 2-7　2014 年 7 月—2014 年 12 月上证指数日线

（一）指数由最低点反弹超过 30%

中国股市在 2014 年 3 月 12 日创下 1974.38 的低点，此后进行了长达 5 个月的整体盘整，进入 8 月后，行情开始稳步走强。12 月初大盘一鼓作气突破了 3000 点这个重要的关口，在 2014 年 12 月 22 日，大盘一度攀升至 3189.87 的高度，截至 12 月底，从 3 月 12 日的低点计算下来，大盘反弹已经超过 60%。

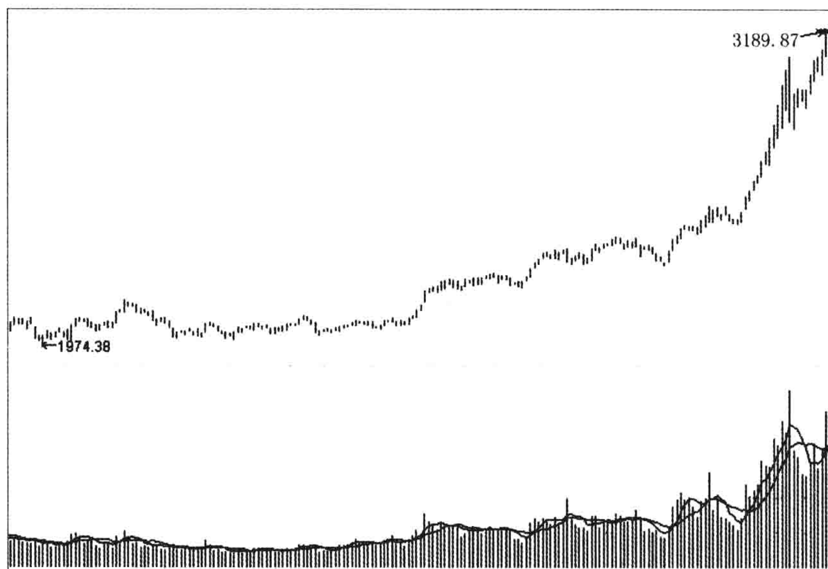


图 2-8　2014 年 3 月—2014 年 12 月上证指数日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）行情在接着的三个月内对一连串利空毫无反应

在行情进入 10 月之后，市场一路走高，强势突破最近两三年重要的成交密集区——2400、2500 一带。一鼓作气，突破 3000 点，市场的强势非常明显，成交量持续放大。虽然在 10—12 月，市场并没有出现明显的利空消息，但市场异常强势，牛市特征明显。

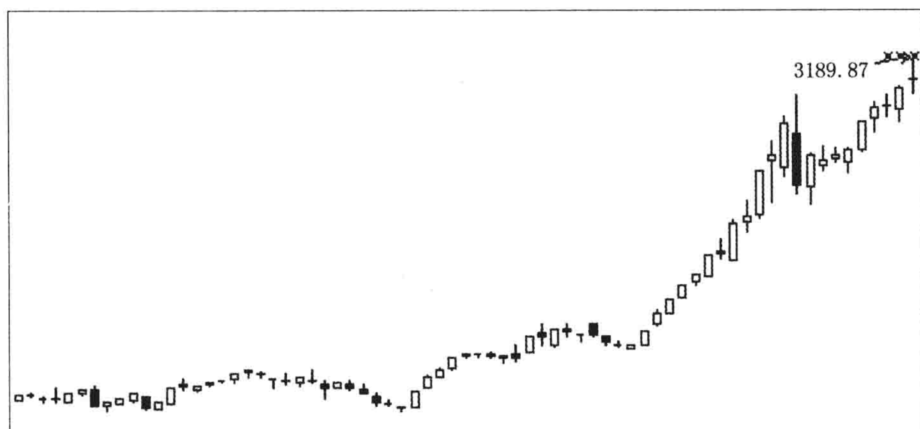


图 2－9　2014 年 10 月—2014 年 12 月上证指数日线

（三）技术分析图出现“月线连三红”的线型

在前面我们已经说过，行情自 2014 年下半年以来已经连续上涨了五个月，早就达到“月线连三红”的标准。

从严格意义上来讲，中国股市在 2014 年 11 月就已经进入了牛市。2015—2018 年将是牛市的持续期。越早进场就越能够拔得先机，希望广大投资者能够尽快认识到这一点，并尽快利用能够调动的资金进入市场，在这场大牛市中，越早介入的人越占先机，差之毫厘失之千里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

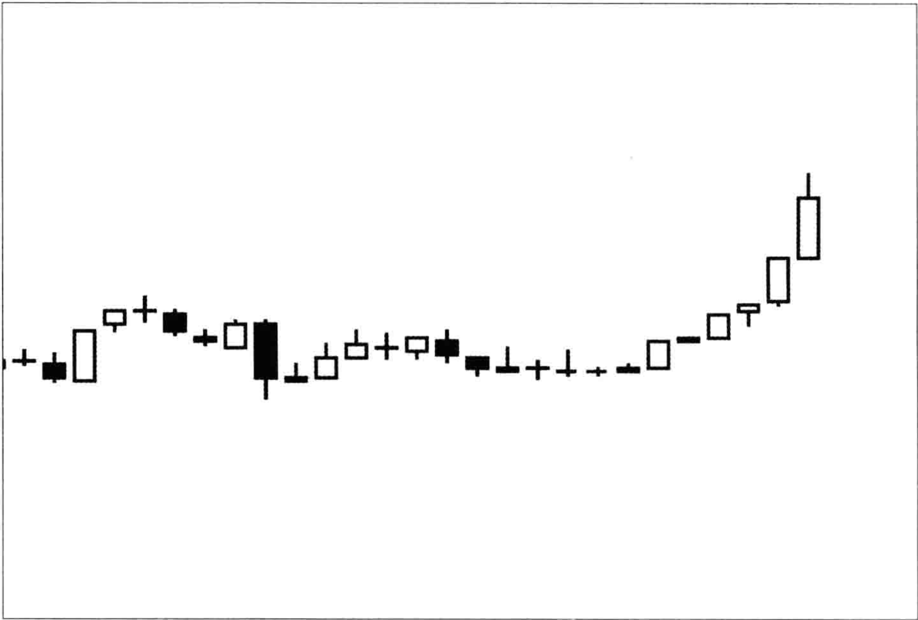
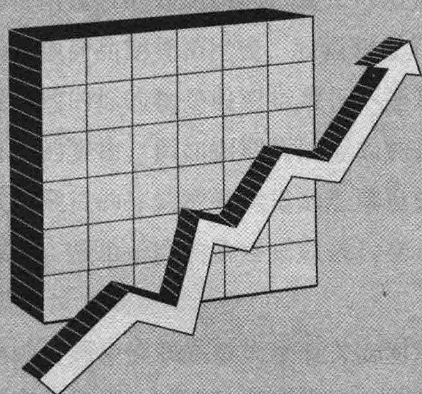


图 2－10　2013—2014 年上证指数月线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

千呼万唤始出来：新牛市的各方特征



这次牛市是一次十分特殊的牛市，它不同于以往那些令人“无语”的牛市。股指期货、融资融券都将成为左右这次牛市强度和长度的重要工具。而新牛市的这些特征对于投资者而言是一种极大的利好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、股指期货背景下的第一次牛市

中国股市长期以来都是一个单边市场，没有做空的工具。直到2010年4月16日，中国推出了股指期货，这是中国股票市场的一个巨大的进步。投资者有了可以防范风险和套利的工具，短期内也许对市场的影响并不明显，但就长期而言，对推进整个市场的理性发展和市场结构的转变有着深远影响。

股指期货是股票价格指数期货的简称，是指以股票价格指数为标的物的期货。和股票以及其他商品期货相比较，股指期货具有以下特点：

第一，股指期货合约的标的物是股票指数，不是具体的实物。商品期货合约的标的物是有形的实物，例如铜期货的标的物是铜、大豆期货的标的物是大豆等，而股指期货的标的物是无形的股票价格指数。投资者根据自己对股市走向的预期，报出不同的价格指数进行交易，如果认为指数会涨，便买进股指期货，反之则卖出。

第二，股指期货的合约价值和乘数大小有关。对股票来说，股票价值多少等于当时成交的市场价格；对商品期货来说，期货合约的价值就是每单位商品的场内价格乘以一手合约规定的单位数，例如一手铜期货是5吨，铜期货的合约价值就是每吨铜期货的价格×5（吨）；股指期货的合约价值等于投资者报出并以此成交的股票指数乘以合约事先规定的乘数（由交易所规定），假设股票指数为1500点，合约乘数为300元，股票指数合约价值就等于45万元。因此，乘数越大，合约价值也越大，进行股指期货的交易成本也越高。

第三，股指期货实行现金交割。股票价格指数没有对应的实物，因此采用现金交割。在合约到期需要交割时，依照最后结算价（由交易所公布）计算出交割金额，交易者通过交易账户的资金划转完成交割。

这次牛市是在股指期货推出后的第一次牛市，它必然会对整个大盘走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势和沪深300样板股产生深刻的影响。具体可能会产生以下几个方面的变化：

（一）将大幅提升大盘蓝筹股的投资价值

大盘蓝筹股由于具备盘子大、业绩优良、流动性强等优势，很容易受到主力资金的青睐。而股指期货推出之后，机构投资者必然会大量地掌握大盘蓝筹股的筹码，这样才方便对大盘走势具备更强的话语权。而股指期货也是以沪深300为基准，沪深300必然会成为机构投资者必备的资产。同时，机构投资者为了进行透支保值，还会配置许多蓝筹股作为基础仓位战略持有。而在目前的沪深300中，一部分股票经过长时间的下跌后，已经严重被低估。所以这次牛市启动后，沪深300明显跑赢大盘，成为市场上涨的主要动力，所以这次牛市的技术要持续深入地推进，沪深300必然会成为机构投资者重点持有和拉升的股票。所以广大投资者一定要对沪深300股票密切留意。尤其是银行、券商、保险三大板块。

（二）将深刻地改变中国资本市场的投资结构

在股指期货推出之前，中国的资本市场是以中小投资为主，机构投资只占很小的比重。而这种投资结构会导致投资者更关心上市公司的股本结构、题材，哪些股票更容易被操纵？所以很多股票在一段时间出现暴涨之后，由于缺乏业绩支撑，庄家一出货，股价就可能被打回原形。市场始终沉迷于过分的投资和讲故事，造成市场容易出现暴涨暴跌的行情，不利于股票市场长期健康的发展。而股指期货推出之后，可以增强市场的流动性和稳定性，同时可以提高股票市场的发展程度和层次。各种投资保值、套利等行为日趋活跃。同时也为机构投资者提供了一种规避风险的工具。而这些中小投资者难以参与。将大大促进机构投资者的发展。而最近这次牛市启动后，明显呈现一个“二八现象”，机构投资者已经开始逐渐掌握市场的主动权，价值投资逐渐成为市场的主流，中国股票市场可能借此机会真正进入一个机构投资者主导的时代了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）可以吸引增量资金入场，扩大股票市场的规模，增强市场的流动性

股指期货推出后，由于部分投资者需要对资产组合进行重新地配置，故短期内可能分流股票市场的资金，影响市场的交易量。但从中长期来看，股指期货推出后，使股票交易机制更加完善。多出了一种风险管理工具，这必然吸引更多的稳定型的资金进入股票市场。另外，利用股票现货和估值期货套利是一种风险较低的交易模式，能吸引很多套利资金入市，可见，从中长期而言，估值期货能够给市场带来大量的新鲜资金，提高股票市场的活跃程度。

这次牛市是在沪指期货运行 4 年之后的第一次牛市，中国的投资者结构已经发生了明显的变化，机构投资者逐渐掌握了市场的主动权。所以，作为一个普通的投资者而言，一定要对这个新的周期新的变化有清楚的认识，这次牛市将是一次价值投资的牛市，是机构投资主导的牛市。我们必须确认这个历史的趋势，把握新的主线，紧密跟随机构投资者的步伐，才能跑赢大盘，在牛市赚得盆满钵满。

二、新股容易受追捧

我们仔细研究中国股票市场发展历史可以发现，相当一部分股票的走势受庄家影响。有些股票业绩平平，甚至成为 st 股（指特别处理股票，一般针对出现财物状况或其他状况异常的上市公司股票），而一旦得到庄家青睐，照样可以扶摇上天。对此，股票市场有句名言——股不在好，有庄则灵。从某种意义讲，中国股票市场的发展史就是一部庄家操作史。

庄家本是赌场上的术语，它指的是能看到别人牌的人。在金融证券市场上，庄家是指能影响金融证券市场行情的大户投资者，一般只要控量达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%～30%左右就能够控盘。从主体上来讲可以是机构也可以是个人大户，他们一般凭借资金、信息优势持有相对较高的股票仓位，为了牟利会不择手段地操纵股票价格。由于庄家具有高超的市场炒作能力和技巧，可以看到“别人的牌”，如上市公司的牌、政府的牌、散户的牌。因此，庄家在市场炒作上有相当大的主动性，具备一定的操纵市场的能力。正因为如此，很多散户都会跟庄而动，如果能跟对股票庄家就可获得超常利润。所以在股票市场，学会跟庄和捕捉庄家动态，是跑赢大盘的一大法宝。

（一）庄家的类型

想要跟对庄家，那就必须了解清楚庄家存在那些类型。股市在庄家的推动下发展，而庄家也会随着股市的发展而壮大、分化。不同的庄家会有不同的风格，在中国股市，我们经常说的庄家一般包括以下几类：

1. 大的基金公司、大的证券公司。这类庄家一般会与上司公司联合坐庄。这类庄家资金实力雄厚，而且可以利用上市公司的真假信息进行炒作。

2. 大的上市公司自己坐庄。这类庄家一般会炒自己的股票，如深圳发展银行1996年动用数亿资金将自己的股票炒高了几倍。

3. 几家上市公司联合坐庄，互相炒作。这种“联合”的方式一般是建立在盈利分成的目标期望上，也比较常见。

4. 国有大企业单独坐庄。这类庄家一般会提供资金或信息让其相关的企业，如附属的服务公司或其亲戚朋友当大的跟庄者，一起哄抬股价。当达到目标价位时，通知相关企业或个人先出货，这样做庄者与其相关人员均可获利。如出货不顺利，国有大企业庄家受其企业性质影响，一般会优先让这些相关企业和个人先出货盈利。

（二）庄家选股时考虑的方面

作为一个庄家，在选择股票的时候，他一定会重点考虑以下几个方面：

1. 盘子大小。盘子的大小直接决定你需要多少资金去操作这只股票。显然，盘子越小越利于庄家操纵。所以在中国股市二十多年的发展历史

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上，出现的强庄股都是小盘股。

2. 庄家与上市公司高层的密切程度。一个庄家去做一只股票的目的就是通过抬高股价获利。要顺利完成这一过程，必须需要上市公司做一定的配合，业内称之为“编故事”。庄家会提前了解上市公司的一些利好消息，然后利用这些消息进行拉升，甚至出货。若没有一些消息和题材的配合，庄家完成这个过程就显得异常困难，甚至出现自己被套牢的情况。

3. “大小非”的减持欲望和计划。通常，一家上市公司股份的30%～40%会掌握在“大小非”手上，一旦他们有明显的减持欲望，或在庄家拉升的过程中不断的减持，会对庄家的获利计划产生致命的影响。我们都清楚，庄家一般会控制10%～30%的股份，一旦“大小非”的减持欲望很强烈，也就相当于庄家遇到了资金和实力与自己相当甚至更强的对手。在这种情况，庄家想要完成获利的计划就要承受异常的痛苦和艰难。

4. 是否有其他庄家驻扎。当一个庄家去做一只股票时，通常情况下不愿意看到这只股票还有其他的庄家驻扎，因为如果之前的庄家没有出仓，他就很可能会被套牢。新的庄家去建仓拉升，旧的庄家很可能会借机出货，如此一来就不利于庄家完成自己的盈利目标。

（三）新上市的股票更受庄家青睐

正是基于庄家在选择股票的这些考虑，我们可以很容易地发现，新上市的股票更容易受到庄家的青睐。原因有以下几点：

1. 新上市的股票有一段大小非的锁定期，小非（普通股东）锁定期为12个月，大非（控股股东）的锁定期为36个月。因此在上市后的一年内，对庄家而言，“大小非”这个巨大的竞争对手也就不存在了。

2. 新上市的中小企业和创业板通常股本比较少，大多数都在3个亿以内，可流通的股份就更少。这样的盘面也就更方便庄家操控。

3. 由于经过前几年的熊市，在牛市初期新发行的股票估值相对偏低，有溢价操作的空间。为了做更好的说明，我们以2014年8月及之后发行的几只新股的行情为例（如图3－1、图3－2、图3－3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

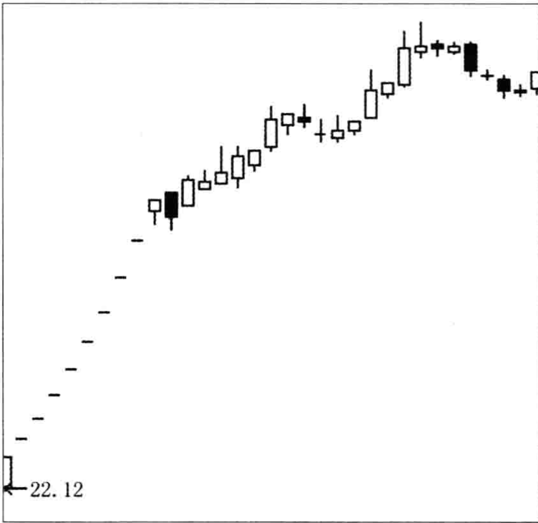


图 3－1　艾比森（300389）日线

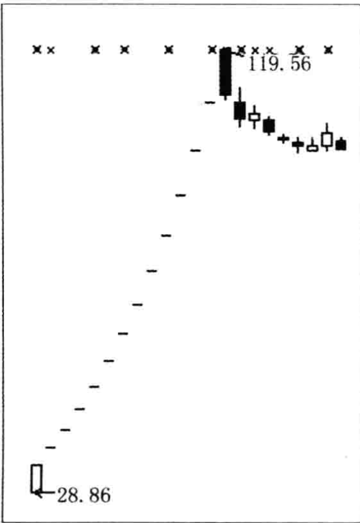


图 3－2　天和防务（300397）日线

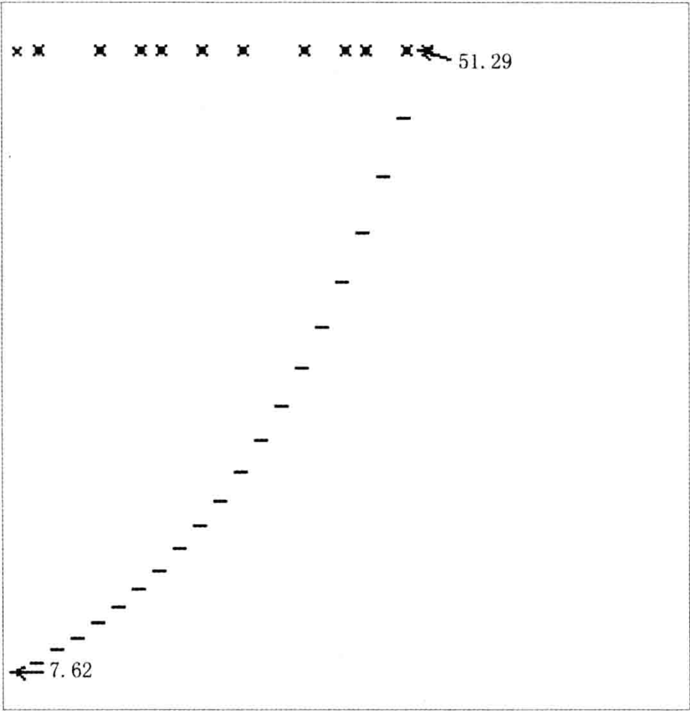


图 3－3　中科曙光（603019）日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2014 年 8 月之后发行的新股中 90% 以上的股票都出现了井喷的走势，所以投资者积极地申购新股，一旦申购中签后，不要轻易卖出新股。

一般来说，行业和企业的特性也能影响庄家的选择。一些特殊行业的新股或具有较高成长性行业的新股是比较容易被炒作的，如高科技、生物工程、通信、环保等行业。与之相反，一些处于夕阳产业的新股则存在劣势，较难引起市场的关注。

（四）散户应关注新股上市当天的表现

一只新股在具备了上述的这些条件之后，也并不能决定其一定会被炒作。因此，作为散户投资者还需要关注这只新股在上市当天的市场表现，主要有以下几点：

1. 需要判别新股是否有机构在主动吸纳以及吸筹的力度如何，也就是主力的介入程度。有机构收集的股票都带有明显的特征，新股前 20 分钟左右的走势就能够反映出来，假如开盘成交量的换手率达到 5% 以上，同时在前十分钟拉出了阳线，并且在这段时间内换手率能够达到 15% 以上，那么，这只股票就算是表现出了主力吸纳的迹象。

2. 新股的换手率是否充分。这是判断新股是否具有短线机会的一大根据，直接关系到筹码的集中程度。之所以要看是否“充分”，是因为换手率太高或者太低都不利于后市的炒作。

某只新股具备了以上两种特征之后，还要考察一下介入资金的性质，看是立足于中线运作还是短线的炒作。这一点也是非常重要的，资金性质可以从新股的基本面和形态上进行判断，就目前主流情况而言，新股的介入资金一般以中线资金为主。

综上所述，新股是很容易被炒作的。跟对庄家瞄准新股对散户投资者来说是不错的一个选择，而我们自己也要在投资之前对新股有充分地认识和考察，不能贸然决定，这既是一种风险控制，也是一种盈利手段，所以更需谨慎！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、融资融券成为新的 x 因素

在新一轮的牛市中，出现了一个极大的亮点，这个亮点便是融资融券。

所谓融资融券，指的是信用交易，它又可分为融资交易和融券交易。通俗地说，融资交易就是投资者以资金或证券作为质押，向券商借入资金用于证券买卖，并在约定的期限内偿还借款本金和利息；融券交易是投资者以资金或证券作为质押，向券商借入证券卖出，在约定的期限内，买入相同数量和品种的证券归还券商并支付相应的融券费用。总体来说，融资融券交易关键在于一个“融”字，有“融”投资者就必须提供一定的担保和支付一定的费用，并在约定期内归还借贷的资金或证券。

2008 年 4 月 23 日国务院颁布的《证券公司监督管理条例》对融资融券做了如下定义：融资融券业务，是指在证券交易所或者国务院批准的其他证券交易场所进行的证券交易中，证券公司向客户出借资金供其买入证券或者出借证券供其卖出，并由客户交存相应担保物的经营活动。

2013 年 4 月，多家券商将两融最新门槛调整为“客户资产达 10 万元、开户满 6 个月”。券商大幅降低两融门槛，将提高这一市场交易活跃度。因此，融资融券势必会成为新一轮牛市中的 x 因素。下面，我们通过几个案例来说明融资融券的一些作用。

从 2014 年 12 月初融资融券的交易额和差值我们可以看出，在大盘从 2500 点上涨到 3000 点的过程中，市场一直没有进行有效的调整。融券卖出的积极性还是比较高的。但经过 12 月 9 日后的杀跌，市场进行了一定的调整，不管是从数量还是金额都有所减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

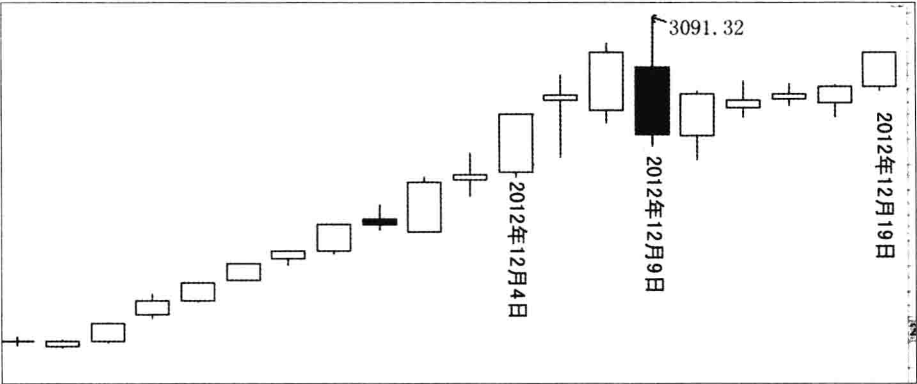


图 3-4 2014 年 11 月—12 月大盘走势

表 3-1 2014 年 12 月初融资融券的交易额和差值

信用交易日	融资余额（万元）	融资买入额（万元）	融券余里（万股）	融券卖出里（万股）	融资融券余额（万元）	余额差值（万元）	交易额差值（万元）	融资买入	融卖卖出
2014-12-04	79405982.85	15404474.95	38955.00	118303.63	79894344.77	78939838.41	14087209.35	842	739
2014-12-09	84041910.44	18014471.57	36639.80	131943.12	84490416.64	83606033.65	16415962.57	839	757
2014-12-19	59847886.51	8542408.48	26449.26	98584.16	59962690.54	59340906.07	7287489.53	487	421

所以，从融资融券的金额比较中我们也可以看出大盘未来走势的一些端倪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

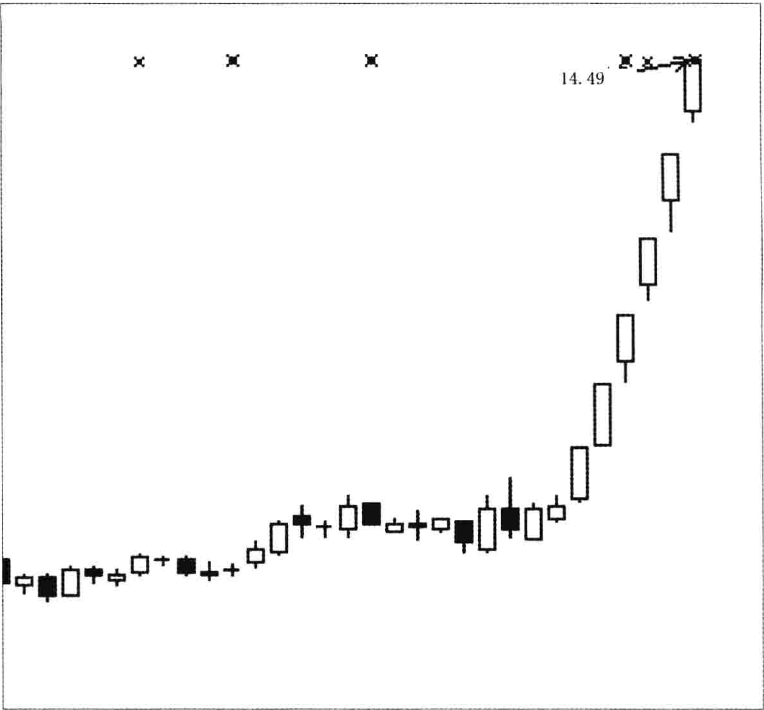


图 3 – 5　中铁二局日线

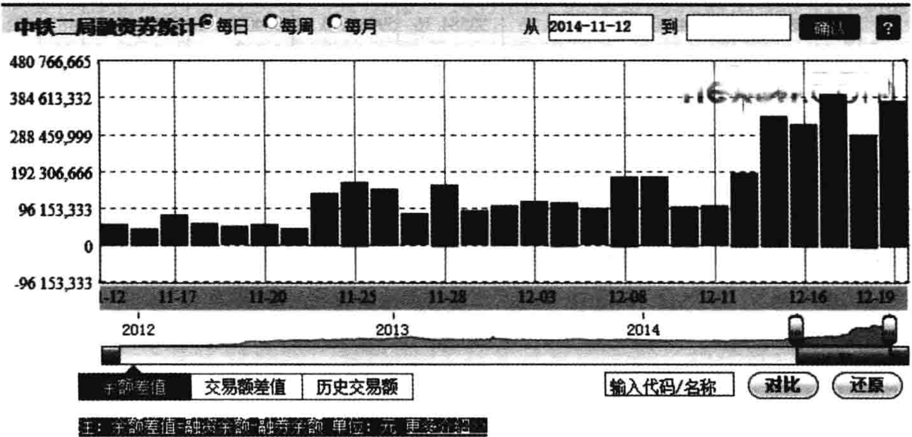


图 3 – 6　中铁二局融资券统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中铁二局融资融券历史交易　　注：点击表头可排序　全部融资融券交易

2014年11月 | 2014年10月 | 2014年09月 | 2014年08月 | 2014年07月　余额差值：>0 <=0　交易额差值比：>= 1.00

日期	融资余额（万元）	融资买入额		融资偿还额（万元）	融券余量（万股）	融券卖出量		融券偿还量（万股）	融资融券余额（万元）	余额差值（万元）	交易额差值比率（倍）
		数值（万元）	占市值%			数值（万股）	占股本%				
2014-12-19	86,534.49	37,141.33	17.60	29,082.02	37.84	53.88	0.40	53.89	87,082.79	85,986.19	0.2403
2014-12-18	78,475.19	28,555.82	14.90	30,778.42	37.85	72.40	0.50	63.58	78,973.67	77,976.70	0.0727
2014-12-17	80,637.43	39,109.99	22.40	36,497.39	29.03	66.78	0.50	70.68	80,984.92	80,289.94	0.9254
2014-12-16	78,024.84	31,113.32	19.60	30,644.46	32.93	64.22	0.40	62.35	78,383.11	77,666.56	0.7622
2014-12-15	77,555.98	33,243.89	23.00	22,405.33	31.06	68.72	0.50	68.88	77,863.16	77,248.80	1.3082
2014-12-12	66,717.42	18,391.29	14.00	12,858.33	31.22	77.94	0.50	71.29	66,998.09	66,436.75	0.4268
2014-12-11	61,440.77	9,910.64	8.30	11,159.40	26.47	28.40	0.20	27.50	61,657.03	61,224.51	-0.2253
2014-12-10	62,689.53	9,652.04	8.10	9,731.18	25.57	63.25	0.40	63.41	62,897.16	62,481.90	-0.2901
2014-12-09	63,181.64	17,616.87	15.50	19,640.96	25.89	50.41	0.30	47.63	63,383.32	62,979.95	0.5172
2014-12-08	65,099.61	17,451.79	14.70	13,848.79	23.11	78.88	0.50	82.62	65,287.72	64,911.49	0.7280

图 3－7　中铁二局 2014 年 12 月融资融券历史交易

从 12 月的融资融券的历史交易和余额差值可以明显看出，投资者一致看好中铁二局的近期走势，所以它的余额差值呈现一路扩大的态势。

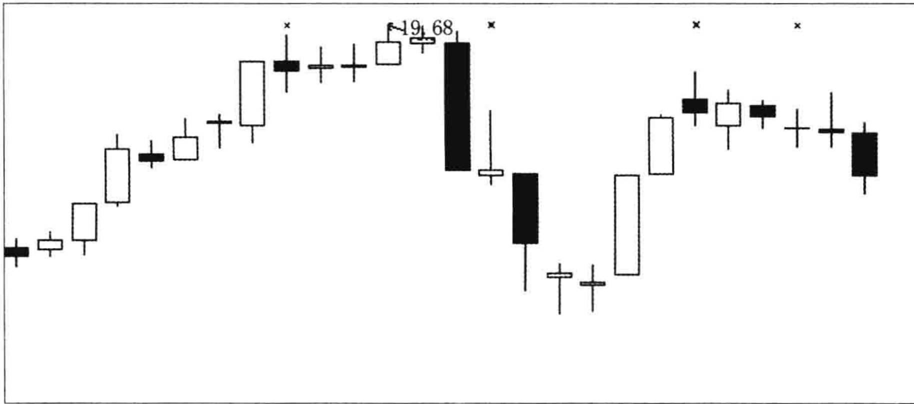


图 3－8　中鼎股份日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

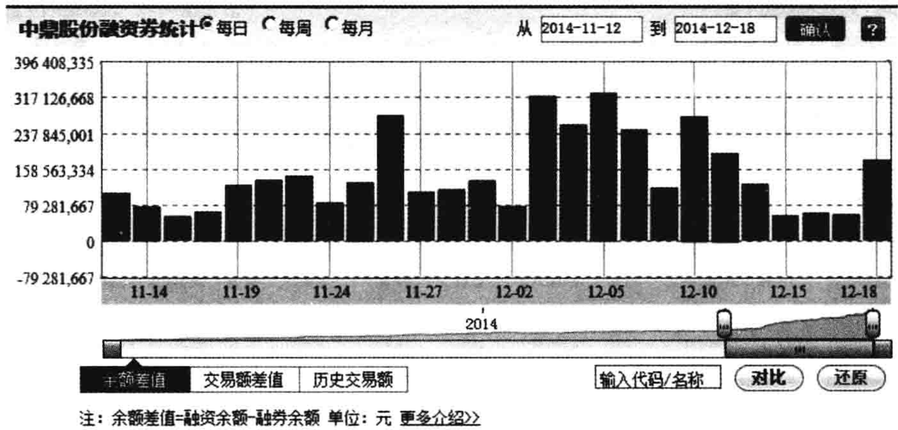


图 3－9　中鼎股份融资融券统计

日期	融资余额(万元)	融资买入额 数值(万元)	融资买入额 占市值%	融资偿还额(万元)	融券余量(万股)	融券卖出量 数值(万股)	融券卖出量 占股本%	融券偿还量(万股)	融资融券余额(万元)	余额差值(万元)	交易额差值比率(倍)
2014-12-18	236, 177. 49	17, 666. 90	8. 80	-	11. 50	2. 29	-	-	236, 385. 64	235, 969. 34	0. 8433
2014-12-17	233, 737. 52	5, 596. 26	2. 80	-	11. 64	4. 08	-	-	233, 948. 94	233, 526. 10	-0. 6006
2014-12-16	236, 671. 71	5, 984. 99	2. 90	-	12. 14	0. 94	-	-	236, 894. 12	236, 449. 07	-0. 5998
2014-12-15	243, 237. 25	5, 448. 30	2. 60	-	11. 39	4. 43	-	-	243, 448. 31	243, 026. 20	-0. 7131
2014-12-12	246, 626. 96	12, 362. 72	6. 00	-	11. 20	4. 56	-	-	246, 834. 92	246, 422. 99	-0. 4592
2014-12-11	245, 927. 09	19, 178. 40	9. 40	-	11. 09	27. 52	0. 20	-	246, 130. 26	245, 723. 92	-0. 2226
2014-12-10	241, 506. 68	27, 316. 06	14. 00	-	10. 60	26. 88	0. 20	-	241, 692. 18	241, 321. 18	0. 0741

图 3－10　中鼎股份融资融券历史交易

从中鼎股份 12 月的融资融券的历史交易和余额差值可以明显看出，融券卖出中鼎股份跟融资买入中鼎股份的交易额非常接近，这说明市场对这只股票走势的看法分歧很大。而中铁股份的走势图也证明了这一点。另外，我们也可以从中看出，因为有了融资融券的作用，中鼎股份并没有像中铁二局那样伴随着大盘的上涨而持续上涨，反而是出现了一定的调整。

结合大盘和个股融资融券的数据比较，可以看出，融资融券有一个放大的作用，会加剧大盘的波动性和震荡。对个股而言，它的作用也能够得到明显的体现，正因如此，笔者提醒，投资者在操作个股时，应当以融资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融券的历史数据为根据，总结出一些比较有效的判断标准：当融资融券的数额差距比较接近的时候，一定要提醒自己，因为这很可能是个股出现调整的信号。

四、价值投资将成为主流投资方式

在第一章，我们大致了解了中国股市发展历史。在中国股市前20年，尤其是90年代，投机充斥着整个市场。这种投机的投资方式很容易造成暴涨暴跌的局面。一些股票被推到神坛后又迅速被打回地狱。

这种投机的方式严重损害了市场的稳定性，挫伤投资者的投资热情，对市场和投资者都会产生一种巨大伤害。现如今，这种投机式的投资方式已经被越来越多的人所摒弃，当年靠投机起家的林园等人也开始纷纷提倡投资价值。

那何谓价值投资？价值投资最早可以追溯到20世纪30年代。它是由哥伦比亚大学的本杰明·格雷厄姆创立，经过沃伦·巴菲特的验证并发扬光大。价值投资在20世纪70年代到80年代后成为成熟资本市场的一种主流投资方式。它是指通过基本分析，例如对高股息收益率、低市盈率、低股价、账面比率的分析，去寻找并投资一些股价低于其“内在价值”的股票。而股价和内在价值的关系来说可以概括为“价格受供求关系影响围绕价值上下波动”。投资者要做的就是发现那些价格低于内在价值的股票，然后买入。

那如何去判断一家公司的内在价值呢？这就必须要谈到价值投资的三大基本概念，即正确的态度、安全边际和内在价值。对此，国外投资界的大亨和股市相关理论的奠基人都有着一番解读。

格雷厄姆注重以财务报表和安全边际为核心的定量分析，他创造性地提出了购买廉价证券的“雪茄烟蒂投资方法”；而另一位投资大师菲利普·费雪，重视企业业务类型和管理能力的定性分析，而他也被誉为“关注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜力股”的先驱，他以增长为导向的投资方法，比格氏价值投资更进一步。传奇基金经理彼得林奇也更接近于菲利普·费雪。简单说，格雷厄姆要的是好价格下的好公司，安全第一；费雪和彼得林奇更看重好公司配好价格，更喜欢潜力股。特别是彼得林奇，他的书里动不动就是“十倍股”这样的词，格雷厄姆要是看了他的书得惊讶死。而巴菲特是集大成者，他把定量分析和定性分析有机地结合起来，形成了价值潜力投资法，把价值投资带进了另一个新阶段。巴菲特说：“我现在要比 20 年前更愿意为好的行业和好的管理多支付一些钱。本倾向于单独地看统计数据。而我越来越看重的，是那些无形的东西。”巴菲特说，他的血液里是 85% 的格雷厄姆，15% 的费雪，但是没有费雪，他根本不会挣这么多钱。把这些著名投资大师关于价值投资的经验概括起来，我们可以总结出一套操作法则，用来考察一家公司的“内在价值”。

第一，考察企业家和管理团队。看管理层是否正直诚信、有能力。有能力才能把一家公司做大做强，有诚信才可能分享成果，给投资者分红。在中国，这个方面还是很难把握。因为在当前阶段，中国社会诚信度不够，企业违反诚信原则的成本太低。另外，中国企业家太“低调”，投资者有时要费很大劲才能找到实际控制人。他们也很少在公开场所去发表上市公司的经营方针和思路。毫不夸张地说，中国股市的散户投资者中有 90% 的人甚至不知道所持股票的当家人是谁，更谈不上对这个当家人品行和行事风格的判断。而且中国的经济结构比较复杂，很多上市公司都是央企或者地方国企，他们本身就具有双重身份。他们并不是独立的企业家。因此，在这个方面的考察工作有难度。

第二，重视现金流量原则 。财务分析是我们对企业素质考察的一种手段，但中国上市公司的财务报表和年报容易出现造假现象。所以有时需要我们要有眼力，要注意观察他们的现金流，因为这是识破造假的关键。现金流是一家公司现金收支情况的一个表现，不代表公司的营利情况。当然，经营性现金流达一定正额，表明公司回款比较好，不存在收不回的问题，对公司经营有好处。

第三，一定在价格被低估时才考虑买入。当价格低于其内在价值才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入，不管这家企业有多好，若价格已经高于其内在价值，这应该抛出或者规避。

第四，耐心持有。既然如此深入细致地去研究一家企业，若这家上市公司符合条件就应该买入并耐心持有。若我们花费了半年时间去研究一家企业，买入后一个星期涨10%，我们就卖出，那根本就不叫价值投资。考虑中国股市特有波动周期，我们也很难像巴菲特那样如此长期地持有一家公司股票。我个人建议持股周期应在6~24个月左右。另外中国上市公司在信息披露方面还存在诸多问题，信息的可靠性也要打问号，所以如果条件允许，建议投资者要多实地走访上市公司，亲身了解这家企业的经营状况。

在这一点上，我有过亲身经历，也有自己的感悟。说到佐立药业，大家可能并不陌生。其实我对这家上市公司的关注比一般人更早。佐力药业（300181）一上市就引起了我的关注。我当时就去做了一番了解，发现该公司的核心产品乌灵胶囊、乌灵菌粉的主要作用都是“改善情绪、改善睡眠”，可应用于焦虑、抑郁、失眠等常见病。当时我意识这种药具有一定的独特性和新奇性，当今社会节奏加快，很多人都面临着巨大的精神压力。我相信这种药肯定也具有很大的市场空间。在决定买入其股票前，我需要考察此药是不是像上市公司所说的那样，没有替代品，药性良好。于是，我就去找了一位高中的老同学，他在一家三甲医院做主治医生。他告诉我这种药他们医院刚刚引进不久，从临床角度来看，还是很有效果的，价格也不贵，目前能接近甚至超过一些神经类西药所能达到的效果，但也具有一定的副作用。

后来，结合这些信息，我判断这家公司的核心产品还是具备一定竞争力的，未来几年的业绩也应该不错，于是，我开始将这一信息反馈到我身边的一些人当中，我自己也开始对其做重点关注。

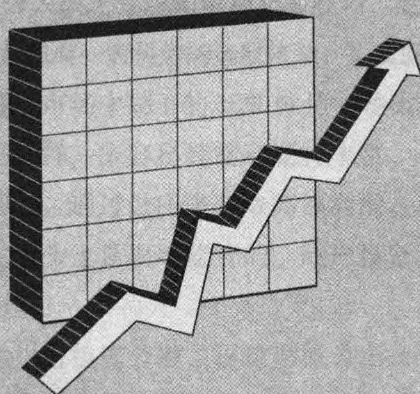
这便是我提倡的一种价值投资方式。一家公司的股票跟它业绩的好坏有着十分紧密的关系，所以我希望广大投资者能够更多地去做价值投资，不只是跟随主流资金，指哪儿打哪儿，还应该做更多地深入了解和调查，这样才是对自己负责，也是对自己的目标负责。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

一波更比一波强：新牛市的展望



这次牛市是前所未有的，是一种革命式的牛市。机构投资者开始逐渐占据主导地位，这对市场的健康发展十分有利，牛市持续时间也会变长，不再是“一波流”式的牛市；上涨结构也会出现明显的变化，因为它需要更多的盘整周期。综合来看，这将是一次令人意想不到的全新大牛市，是股市历史上的一个新纪元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、逐渐进入机构投资者主导时代

翻开中国股市 20 多年的发展史，大家可以清楚地看到，在前面 20 年里，中国股市基本上是散户投资者处于统治地位。尤其是在早期，可以说市场里 90% 的投资者都是散户投资者，而且持有的市值要占到 80% 以上。这些散户投资者的资金大多在 10 万以下。

在第一章中，我们说过，中国股市最早的几批股民中，绝大多数人都抱着发横财的心态。大部分人缺乏专业知识和交易技巧，更谈不上去做价值投资了。他们中大部分人都没有一套科学的选股体系，买卖股票也只知道跟风。

除了散户投资者，市场中剩下的 10% 就是一些大户和相关公司，他们进入市场的目的就是选择一家容易控制和题材丰富、会讲故事的公司，然后大量买入，高度控盘，通过做庄来获取高额利润。其实他们的资金都是自由资金，证监会在源头上是很难监管的。散户投资者占主导地位会给投资结构带来一定的影响：

第一，投资资金少且极度分散，很难形成合力，市场资金也只能追逐那些盘子小题材多的股票，他们不愿意去买入绩优蓝筹股。这个道理很简单，我们都知道，想要说服一个人容易，但是想要同时说服一群人就很难。人的数量越多，达成共识的难度就越大。

第二，很多人缺乏专业背景，根本不了解什么叫投资，进入股市就是想发横财挣快钱。

第三，这些资金都是自有资金，证监会很难监管，投资者想卖什么股票、持有多长都不可能受到管理。

以上这些特点也造成了中国广大投资者过分青睐“跟风投资”，不看业绩、不看基本面，过分看重盘子大小、题材是否丰富、是否有庄家。有的垃圾股靠庄家去炒，小盘价格高涨，而炒作过后又缺乏基本面业绩支撑，终将露水，甚至迅速被打回原形，造成市场暴涨暴跌，运行极其不健

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

康。而机构投资者则不然，他们的发行、募集以及运行动作都必须在监管层的监督下进行，证监会一开始就会做制度设计和监督，防止其操作控制个股，这在客观上能够促进其选择价值投资方式，而这对维护市场长期稳定有至关重要的作用。

证监会为了规范机构投资者的投资行为，专门制定了一个“双十规则”，这“双十”分别是：一家基金持有一只股票的总价值不能超过该股流通总价值的 10%；一只基金持有一只股票的总价值不能超过该基金总价值的 10%。

除此之外，证监会还会随时观察机构投资者，并对他们进行约束，确保市场的健康发展，出现问题也会及时地进行修正。例如，在以前，证监会对股票型公募基金仓位下限的规定是 60%。经过几年的运行之后发现股票基金下限过低会造成基金公司买卖股票过程中频繁大幅调整仓位，而且很容易造成追涨杀跌的现象出现。这样既容易导致基金风格漂移，也容易加剧资本市场的波动，违背发展壮大机构投资者的初衷。

而反观国外成熟市场的情况，我们会发现，他们的机构投资者的占比都达到 60% 以上。纵观欧美等成熟资本市场，其机构投资者的占比更是高达 70% 以上。对此中国监管层也深刻认识到这个问题的重要性，最近 10 年，尤其是 2007 年后加快了去散户进程，全力护持机构投资者壮大。证监会近几年加快推动机构投资者的发展步伐。其中，大幅放开 QFII 门槛、大幅扩容 RQFII 规模以及鼓励社保、险资等各路资金的入市，都是加快提升国内机构投资者占比的具体体现。

为了让机构投资者能够起到更好的作用，在 2013 年 4 月份，证监会又公布了《证券投资基金运作管理办法》，在此《办法》中，证监会就明确提高了股票型基金仓位的下限。将原来的 60% 提高到了 80%。这样就大大改善了市场的投机氛围，促进价值投资成为市场的主流。

正是由于散户和机构投资者在资金来源、持仓仓位、持仓时间、监管方式上的存在差异，所以他们的投资风格也就不一样。而机构投资者的存在是有利于市场的稳定和健康发展的，这也决定了他们投资风格的不一样。这样机构投资者有利于市场稳定和健康发展。随着时间推移，中国机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构投资者的力量会越来越大。同时我们已经看到这次牛市启动以来，机构投资者逐渐扮演主导地位。在 2014 年 9－12 月牛市启动阶段，机构投资者牢牢把握市场主导权。机构投资者重仓的银行、券商、高铁等板块都成为了推动大盘上涨的主力军。

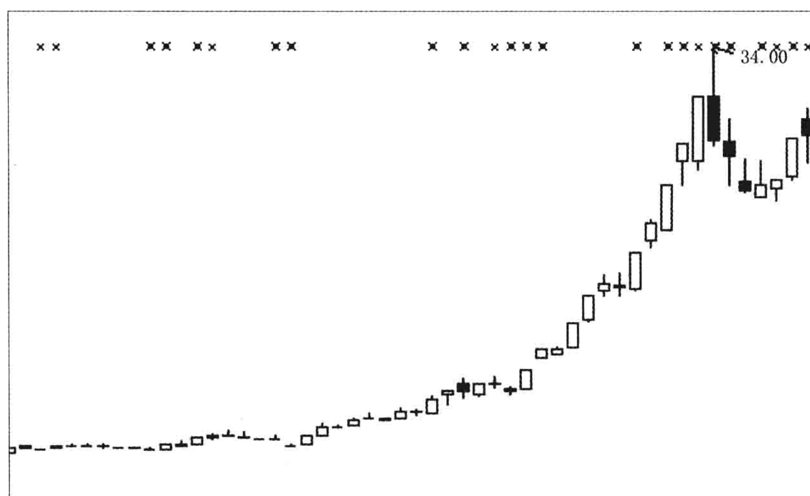


图 4－1 光大证券（601788）2014 年 7—2014 年 12 月走势

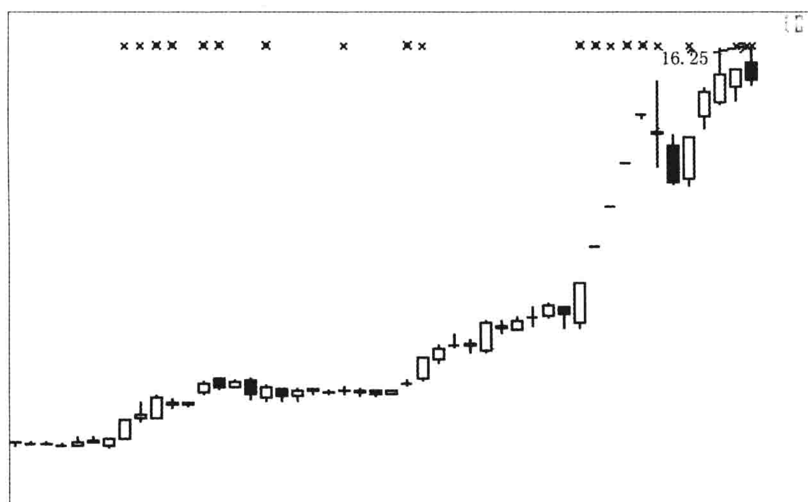


图 4－2 中国铁建（601186）2014 年 7 月—2014 年 12 月走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

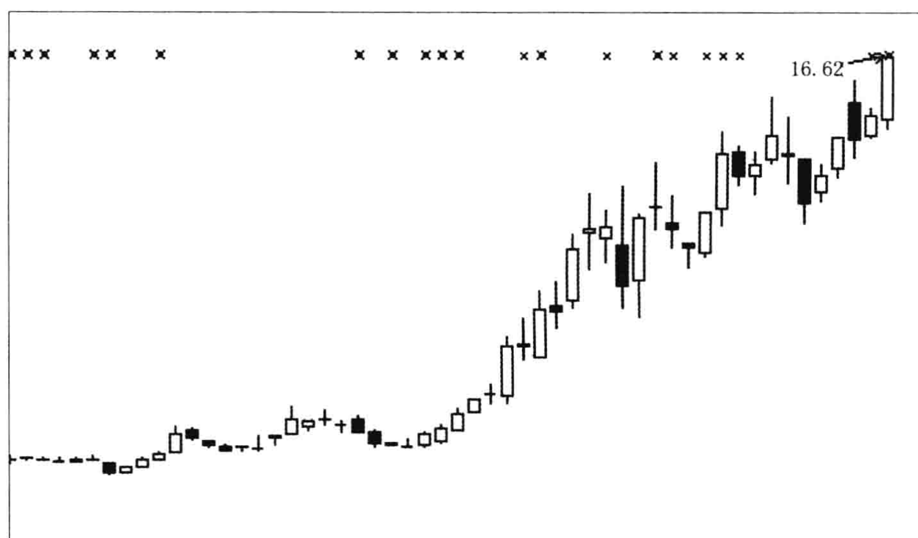


图4-3 招商银行（600036）2014年7月—2014年12月走势

因此，这次牛市将是一次机构投资者对“话语权”的争夺战，是一次机构投资全面主导市场的洗礼过程，是一次去散户的过程。只要机构投资者牢牢把握市场主导权，价值投资才能真正深入人心，经历这次牛市后，中国股市才能发生革命性改变。种种迹象表明，这一信号已经越来越强烈，也必将成为现实！

二、可能会持续3~5年的大牛市

熊市有熊市的周期，同样牛市也有牛市的周期。熊市与牛市周期的长短各不相同，这是因为每一个历史时期都有其特性。要判断一次牛市的长短，我们需要借鉴市场信息、政策、经济发展现状等诸多信息。笔者在这波牛市到来之前对股市进行了深入地了解，并做了大量的外围信息收集工作。

因此，针对2014年下半年出现的这波新牛市，我们预测其持续时间可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能会达到3~5年，主要是基于以下几点理由：

第一，龙头板块的持续性和成长性直接决定牛市的长度和高度。这波新牛市中，我们预测高铁板块将会成为新牛市的龙头板块。在此之前，我们仔细研究了中国高铁的发展历史和战略计划，得出以下结论：中国高铁正迎来发展的黄金十年，高铁板块的国内国外计划全面展开，预计在2015年会全面展开国际计划，考虑到高铁的施工周期，中国的第一批走出去的和国内的主要干线的全面开展和完工日期可能在三年之后。到2018年，随着中国高铁成功走向世界，世界性的铁路运输革命也会随之到来。届时，将会有更多的国家全面推行高铁技术，高铁将会迎来一个爆发式的增长，而中国高铁将真正成为中国产业经济的一张名片。同时，这段时间也是中国高铁利润最高、发展最快的一个时机。

在最后阶段，中国高铁将确立世界领导地位，但随之而来的会是巨大的竞争，世界各国都会对此做出各自的限制，假如中国高铁呈现“一股独大”的时候，各国会对中国高铁设置更高的门槛，会变得更加苛刻和严格。高铁的危机也就会到来，从目前高铁的一个总体判断来看，中国高铁都将处于高速发展阶段，而目前中国从事高铁的核心企业都已经在国内上市（中国南车、中国北车），所以，高铁板块无疑会成为这波牛市的龙头板块。而在中国的这黄金十年中，前面的6~7年将会呈现出井喷式的发展，后面3年将会放缓速度，考虑到资本市场会提前反应的规律，估计高铁板块在中国A股市场的持续性表现会维持5年左右，也就是持续到2020年左右。所以，从龙头板块的持续我们可以判断这波牛市持续的时间上限为5年。

第二，这波牛市是第一次在股指期货和融资融券的背景下产生的，它的运行结构相对于以往的牛市会存在很大的区别。在运行中途，它会出现更多的拉锯和宽幅震荡，甚至出现长时间的横盘整理，一般来说，它还会呈现螺旋式地上升。正是由于股指期货和融资融券存在做空机制，它会拉长整个上涨的过程，以往的牛市更多的是呈现一种脉冲式地上涨，周期一般在2年以内，最长不会超过3年。

第三，中国股市经历了20多年的发展，在摔打中不断成长，环境已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-4　2005 年 8 月—2007 年 10 月的超级大牛市

发生了重大的变化。市场中的一些过分投机得到了一定程度地抑制，投资者尤其是机构投资者更注重上市公司的估值优势和成长性，价值投资的观念正逐渐深入市场。从最近的牛市启动阶段中我们可以明显感受到，具有明显估值优势的银行股和业绩增长确定的券商股得到市场的热烈追捧。而很多业绩平平的股票并没有在牛市初期有所表现。种种迹象表明，机构投资者将成为这波牛市的主力。高铁、银行、券商这种有业绩支撑的股票将成为这波牛市上涨板块的主力军。由于这类板块相对而言盘子比较大，上涨推动过程对资金的要求和操作更高，所以它的持续时间也会更长一些。

综合上述三点，我们预计这波牛市的持续时间不会低于 3 年，乐观估计能够达到 5 ~6 年之久。我们取一个中值的保守估计，认为其持续时间应在 3 ~5 年左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、新牛市将会呈现“螺旋式”上涨

从目前牛市运行的态势来看，新的牛市将与以往的牛市呈现完全不一样的结构和走势。牛市从2014年9月开始，到现在已经运行了5个月，我们可以明显感觉到三个新迹象：

第一，呈现明显的“二八现象”。以银行、券商、高铁为代表的大蓝筹出现持续地大涨甚至暴涨（如图4-5~图4-8）。这些大盘股、大蓝筹率先领跑，而那些缺乏业绩支撑、基本面平平的股票则表现得非常平淡，市场明显呈现了20%的股票持续上涨、80%的股票表现平平甚至出现一定程度的下跌的局面。这是中国资本市场的一次革命性的变革。前20年中国股票市场是由资金和庄家决定的，而现在市场逐渐进入价值投资时代，没有业绩支撑、基本面不扎实的股票慢慢地开始退出历史最高舞台。而那些曾经被人认为盘子过大、上涨过于缓慢的、价值被低估的大蓝筹大盘股受到越来越多资金的青睐。中国股票市场逐渐回归理性。这将为此次牛市的持续和长期稳定打下坚实的基础。

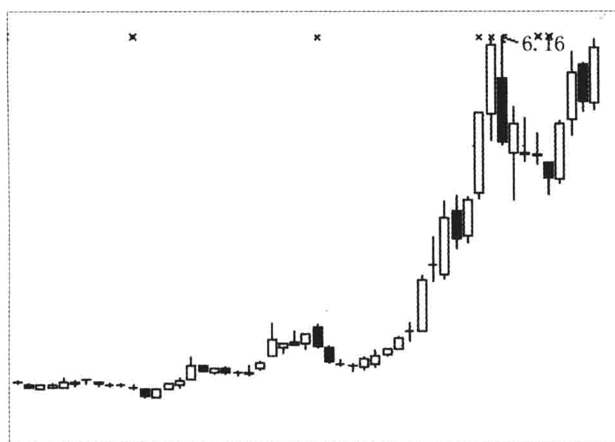


图4-5 建设银行（601939）2014年末走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

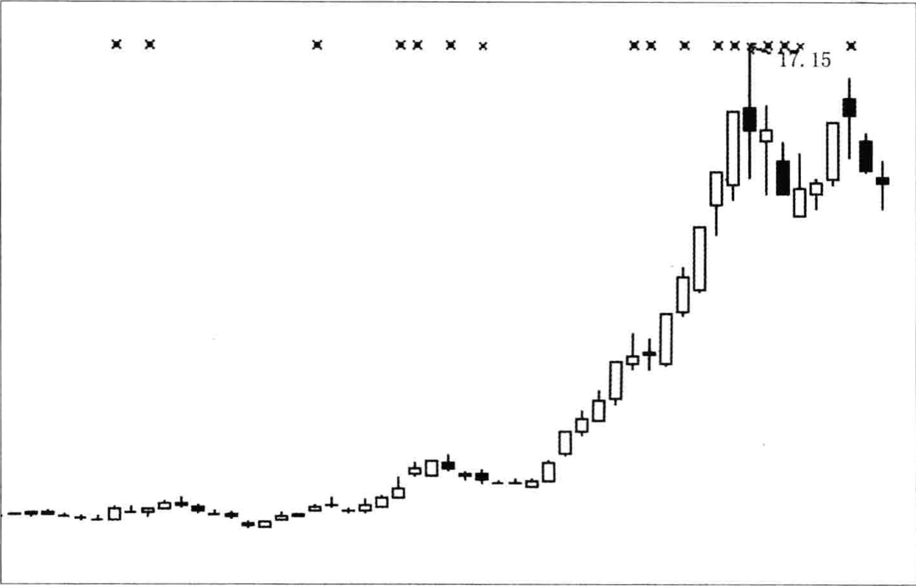


图 4－6　方正证券（601901）2014 年末走势

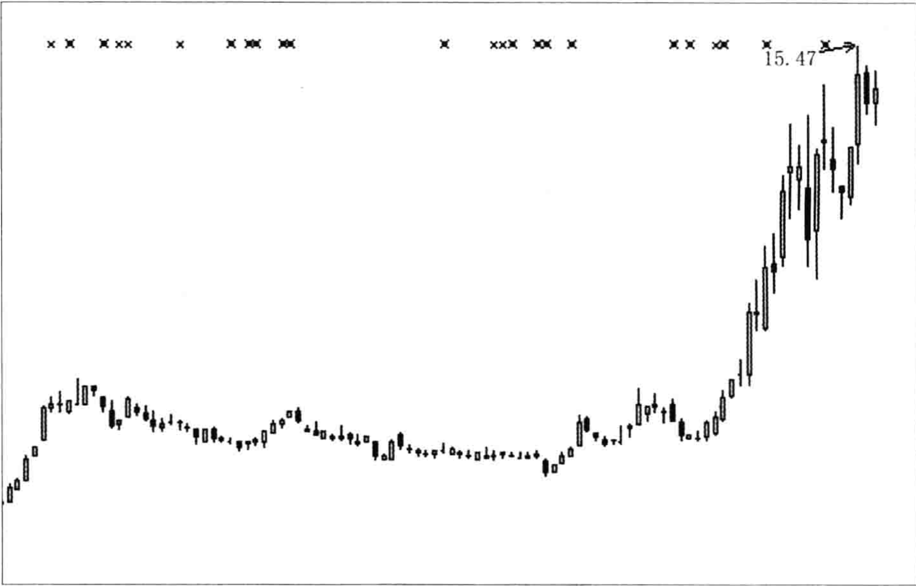


图 4－7　招商银行（600036）2014 年末走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

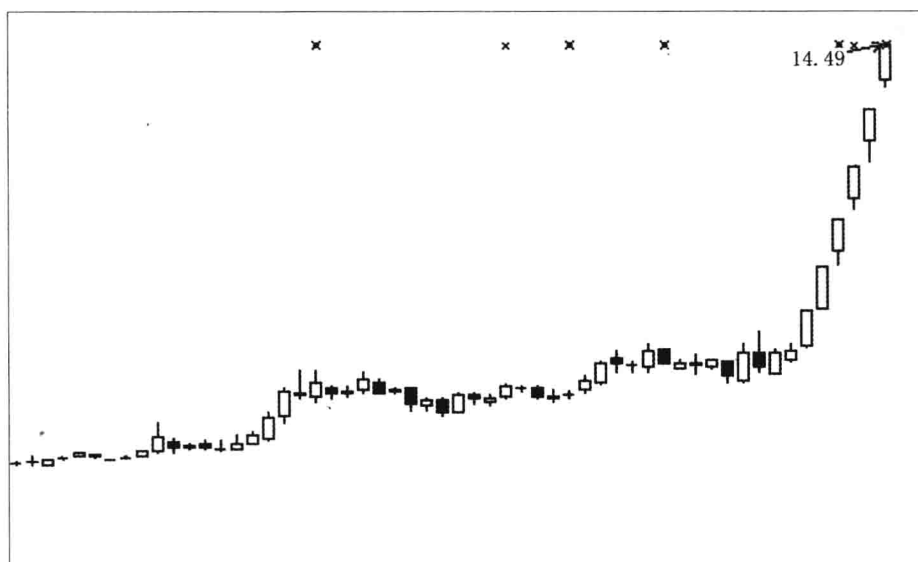


图 4－8　中铁二局（600528）2014 年末走势

第二，股指期货和融券使中国的股票市场有了做空的工具，市场的运行结构会发生一些新的变化，以前那种过于直线的上涨模式将得到改变。市场在中间的过渡期的震荡会进一步加剧，横盘的时间可能会增长。

第三，国家积极深化股市制度的改革和金融工具的创新，极力呵护这次牛市。新一届领导班子上台，政府对国家经济的增长方式和经济结构有了更加深刻的认识，不再一味地看重增长速度，在增长的过程中，更看重增长的质量和结构的合理性。其中一个最大的调整就是不再过分地依赖房地产的快速增长来推动其他产业的发展，而是通过各种调整促使房地产进入到一个平稳、缓慢的发展周期。在另一方面，国家继续推进以高铁为代表的技术和产品的输出，同时，积极地推进资本市场的健康发展，为更多的企业提供融资的渠道，帮助实体经济发展。从政策的出发点来看，国家是希望资本市场进入长期稳定的发展局面当中，并为更多的企业提供一个更好的融资平台和渠道。

通过目前股市运行的态势，结合这三点特征，我们认为这波牛市将呈现出“螺旋式”的上涨模式。它与以往的牛市行情模拟对比如图 4－9。

以往的牛市更多地表现出资金推动下的疯狂上涨态势，不管是什么股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

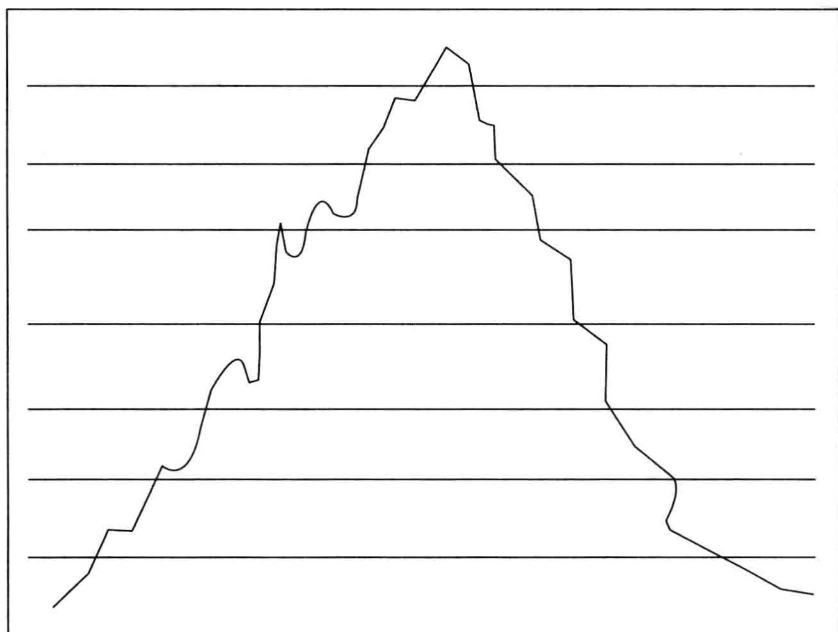


图 4－9　以往的牛市行情模拟

票，在牛市中都会大涨一把，很多牛股并不是由于其有好的基本面和业绩，而是由于他们会编故事给投资者看，所以市场是一哄而上。这种牛市没有一个稳打稳扎的上涨步伐，也没有一个能够维持长久的上升结构。所以，这更像是机构、大户、散户趁此机会投资一把然后走人。

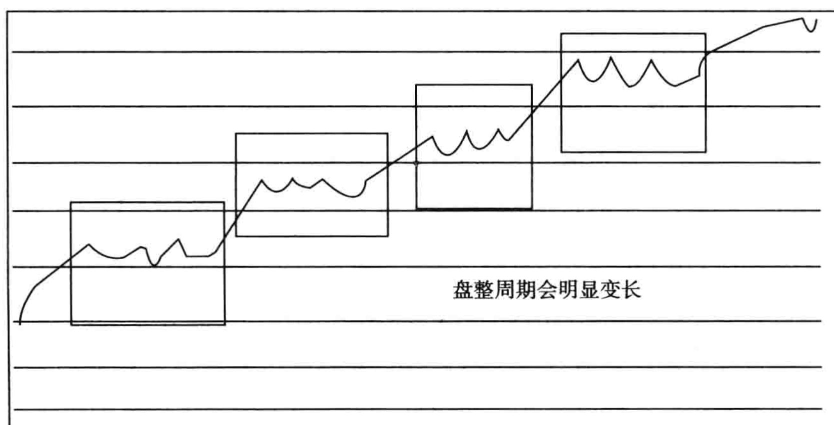


图 4－10　新牛市上涨结构预想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而新牛市由于上涨的主力军是以大盘股为主，不可能呈现直线的上涨，同时又是在股指期货和融资融券的背景下运行，在每个阶段、每一个重要的关口都会出现宽幅震荡和横盘，以消化上涨的压力，所以其中间的盘整周期会明显变长。总体趋势呈现螺旋式上涨。同时由于这次牛市是以大蓝筹为上涨的主力军，它上涨的稳定性和持续性也会得到明显增强。过去的那种暴涨暴跌的股市行情将会得到大幅改善。

综合上述分析，我们认为这次牛市会出现一种螺旋式的上涨，而这种上涨正预示着这是一波真正的牛市，其持续时间会更长、后劲会更足！

四、很多意想不到的板块将会崛起

这次牛市跟以往的牛市不一样，它已经逐渐进入到一个机构投资者主导的时代。这种背景下整个牛市的运行轨迹和运行结构都会发生深刻的变化。最明显的一点就是，以前的那种盘子小、题材多、业绩平平的板块会受到明显的冷落。而业绩稳定、基本面扎实的蓝筹板块将会受到市场的追逐。像以前牛市中，银行股上涨的幅度会明显弱于大盘和其他板块，这次牛市中银行股会成为一个比较强势的板块。银行股的高亢表现在牛市初期已经可以看出一些端倪了（如图 4－11、图 4－11）。

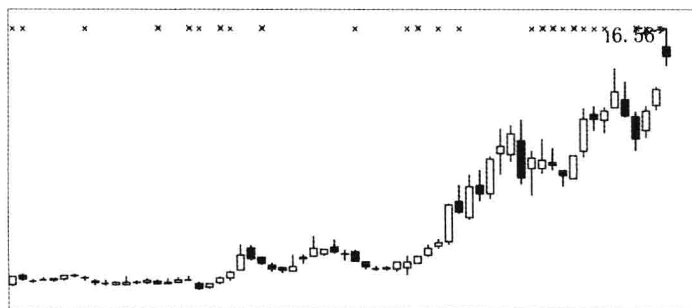


图 4－11　兴业银行（601166）2014 年下半年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

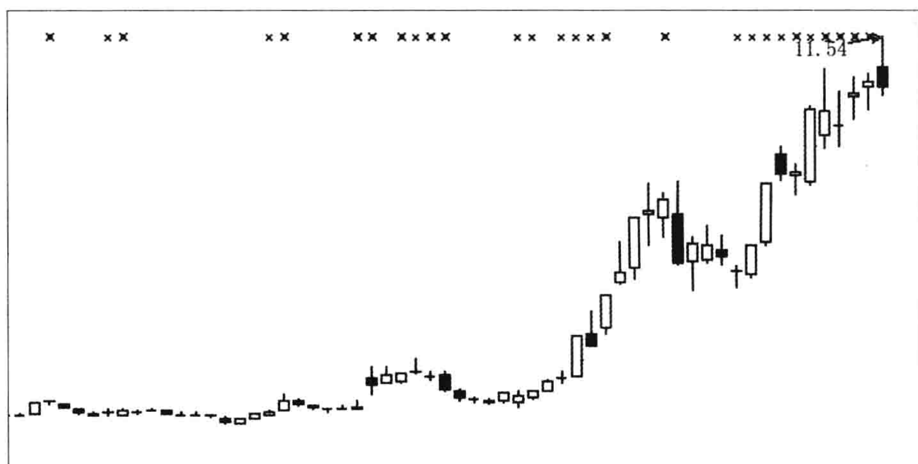


图 4－12 民生银行（600016）2014 年下半年走势

所以，在这次牛市中，投资者可以重点关注一下银行板块，要改变以前牛市中不买大蓝筹的投资习惯。

另外，大家可以重点关注一下与高铁相关的重点板块。我们反复强调，中国近年来在全力推进“高铁帝国”的战略，毋庸置疑，高铁板块会成为新牛市的龙头板块。围绕这个总体战略，高铁板块的高速发展还会带动一些跟高铁建设密切相关的板块和个股，有时投资者介入这个市场或者是转换风格想关注高铁板块的时候，可能高铁板块的核心企业已经处在一个阶段性的高点，我们是否还能够挖掘一些受益于高铁战略的企业。

现在我举几家上市公司的股票，大家可以重点去关注一下。

1. 鞍钢（000898）。鞍钢虽然不属于高铁板块，但却与高铁有着千丝万缕的关系。很少有人知道，鞍钢是国内高铁重轨的主要生产商之一。例如，在 2010 年 10 月 26 日通车的沪杭高铁中，所铺设的钢轨全部来自鞍钢，累计铺设量达 5 万吨。

近几年，全国高速铁路建设掀起前所未有的高潮，时速 350 公里以上的客运专线更是成为新宠。鞍钢紧紧抓住这个契机，在技术研发工作上提速，充分释放产能。根据最新的一则新闻，鞍钢又与中国中铁展开了在高铁跨国的合作。这一切都将为鞍钢在这次股市中的表现打下基础。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鞍钢股份与中国中铁战略合作 跨国高铁合作助力发展

2014 年 10 月 14 日，鞍钢集团与中国中铁股份有限公司战略合作框架协议签约仪式在中国中铁举行。两家企业将发挥各自优势，在钢材品种供销、开发与应用、物资采购、国内外工程建设、国际贸易、电子商务平台建设等领域加强深度合作，形成基建企业与钢铁企业强强联合，建立跨行业延伸产业链战略合作伙伴关系，努力谋求多赢，实现共同发展。

中俄高铁合作开启，鞍钢作为龙头钢企，有望充分受益此次高铁跨国合作。

（资料来源于南方财富网）

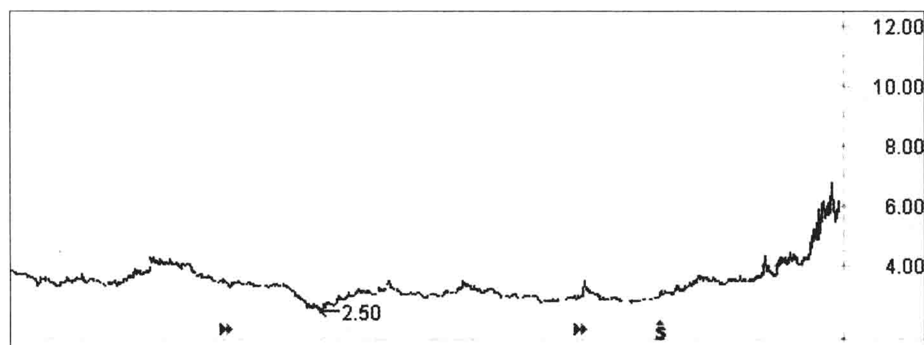


图 4－13 鞍钢股份（000898）2014 年走势

2. 马钢（600808）。与鞍钢类似，马钢也是高铁板块的一个外延部分。马钢为高铁生产火车轮及环件，在这两年又开始开拓大功率机车轮、重载车轮、高速动车组车轮等市场。因此，其与高铁板块的关系不可以说不紧密。以下是马钢发布的一则公共信息，我们可以从中看出马钢与高铁板块的一些联系：

为了抵抗业绩下降风险，公司决定从 2014 年 7 月 1 日起对部分固定资产折旧年限进行调整，预计减少年度折旧额约人民币 90058 万元，所有者权益及净利润增加约人民币 67544 万元。2014 年 7 月开始执行新的折旧年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限后，2014 年度固定资产折旧额将减少约人民币 45029 万元，所有者权益及净利润增加约人民币 33772 万元。

铁路车轮领域优势显著，受益下半年铁路重启。马钢在铁路车轮领域产品优势悠久，包括火车轮及环件等名牌产品，产品毛利率达到 15% 左右，今年以来积极开拓大功率机车轮、重载车轮、高速动车组车轮市场。并在上半年收购法国瓦顿公司，收购价格 1300 万欧元，瓦顿公司主营业务为设计、制造及销售应用于铁路运输、城市交通等领域的工业产品及附属机械，主要产品为车轮、车轴及轮对系统等，收购将进一步加强公司技术优势。下半年，中铁总公司宣布上调全年铁路固定资产投资至 8000 亿元，开工项目在由此前 44 项增至 48 项的基础上，再增至 64 项，2014 年设备投资额由 1200 亿增至 1430 亿以上，公司车轮产品将确定性受益。

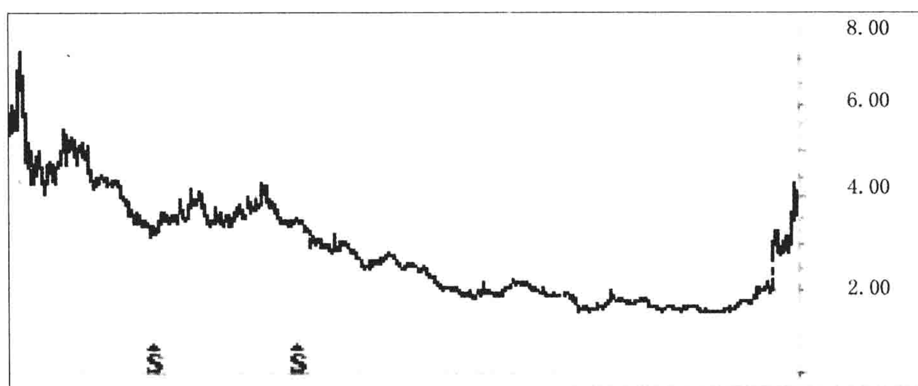


图 4-14　马钢股份（600808）2014 年走势

3. 三一重工（600031 ）。三一重工目前已发展为中国最大、全球第五的工程机械制造商，也是中国最大的混凝土机械制造商，并且屡获殊荣，连续获评为《福布斯》“全球最具创新力的 100 家公司”。伴随着中国高铁战略的推进，工程机械的需求量将得到很大的恢复，同时，三一重工是一家具有高市场敏锐度的企业，很有可能会涉足高铁机械工程设备的制造。另外，三一重工由于在前几年陷入了与中联重科的“内斗”，股价大幅下挫，已经构筑了一个大的圆弧底，所以值得投资者重视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

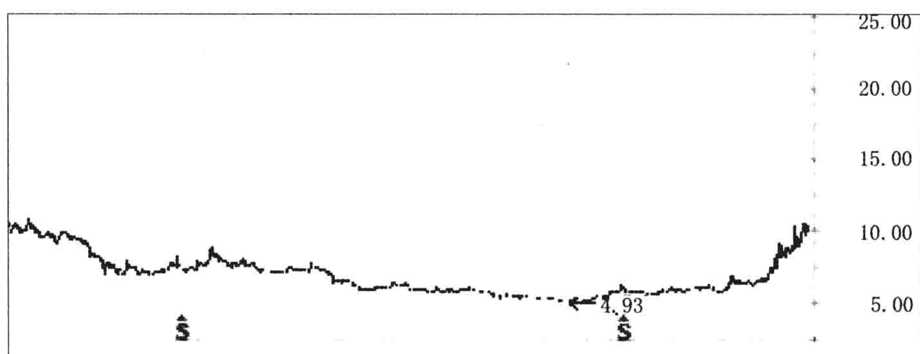


图 4-15 三一重工（600031）2014 年走势

4. 柳工（000528）。柳工主要从事装载机、挖掘机等工程机械及配件的生产、销售及服务，是中国工程机械界“五大巨头”之一，同时又地处广西，是“一带一路”战略的受惠区，具备一定的区位优势。所以存在与高铁战略对接的可能性。而在技术上，柳工也存在一个大的圆弧顶，投资者可以多加留意。

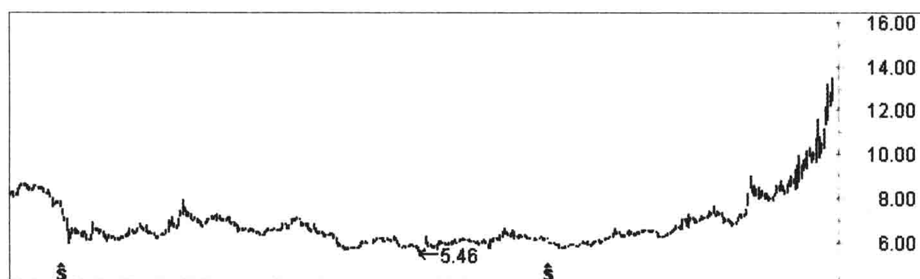


图 4-16 柳工股份（000529）2014 年走势

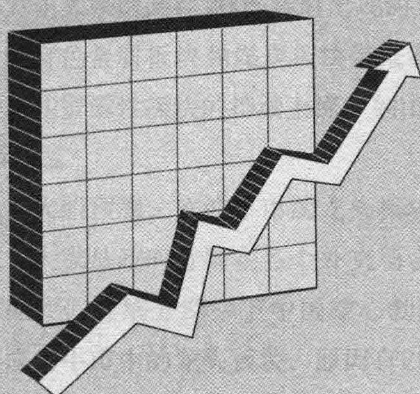
在牛市中，很多人都知道去追龙头板块，也有人剑走偏锋，不随大流，去追一些非常冷门的股票。这两种做法我们都无法为其定义对错。我们在这里提醒广大股民，在选择股票时，一定要综合考虑各方面的因素，龙头板块当然是最为保险的，但也要留意一些可能会崛起的股票，因为，在信息充分分享的炒股时代，只有多思考、多分析，才能够得出更为理性的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

知己知彼百战不殆：死盯几大强势板块



知己知彼才能打败敌人，在股市上，我们的敌人就是“风险”和“失败”。在这次新牛市中，有新变化，也有一些“老调重弹”的元素。高铁板块是这次牛市的一大亮点，死盯高铁板块，咬定青山不放松，就等于抓住了龙头。而其他如券商、300样板股、老强庄股等诸多股市“名宿”也同样值得我们强力关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、高铁板块成为新牛市的龙头板块

任何情况下，产生一波牛市必须有一个龙头板块。龙头板块的成长性和持续性直接决定了牛市的高度。没有龙头板块就没有热点，没有热点就没有挣钱效应，没有挣钱效应就没有人气，没有人气就没有源源不断的资金。

2005—2007 年的这波大牛市，一方面得力于股改政策性利好产生的股改红利，另一方面得力于大宗商品在 2005 年后出现的大宗商品牛市，大宗商品牛市给上市公司的有色金属板块和煤炭板块带来利润的持续增长，从而引发了有色和煤炭这些资源性板块的持续上涨。如山东黄金由 2005 年的 9 元最高涨到了 239 元。

而今天我们在这里大胆预测，这波牛市的龙头板块将是中国的高铁板块。为什么这么说呢？大家从政府首脑在各个外交场合极力推广高铁就可以看出一些端倪，下面我们详细介绍一下中国雄心勃勃的高铁产业计划。我们认为高铁产业会成为牛市中的龙头板块，原因有以下几点。

（一）中国高铁产业的战略布局十分宏大

2008 年 8 月 1 日，中国首条高速铁路——京津城际列车开通运营，到 2013 年，中国的高铁总里程已经超过 1 万公里。中国的高铁体系也成为了世界上规模最大的高铁体系并且搭建出了世界上最先进的高铁动车组技术平台。

中国国务院 2012 年通过的《“十二五”综合交通运输体系规划》中提出，中国将在 2015 年建成贯通“四纵四横”的高铁网络，并建设相关延伸线、辅助线和联络线，届时中国高铁总里程将达到 1.8 万公里。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

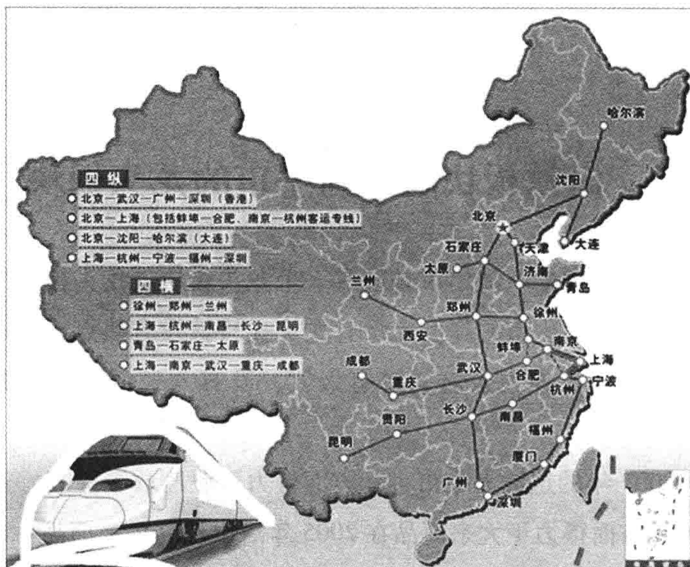


图 5－1　中国高铁“四纵四横”战略规划

图片来源：《重庆日报》http：//roll.sohu.com/20121226/n361578778.shtml.

高铁在国内高速发展的同时，也在不断扩大外围格局。近年来，中国高铁“走出去”的步伐越来越快，“高铁外交”的热度不断升温。不夸张地说，高铁已经成为改革开放以来我国改变国际国内政治经济基本格局的一项重要的战略产业。

在 2009 年，中国正式提出了“走出去”的战略。第二年，铁道部就针对不同的国家成立了十几个工作小组，并且确定了三条国外的高铁规划线路——中亚高铁、欧亚高铁和泛亚高铁。其中两条都能辐射至欧洲。

在“高铁营销”方面，2013 年下半年以来，中国北车、中国南车所签铁路订单中高铁类建设的增速尤其明显，最值得关注的是，中国高铁在中泰、中匈赛高铁项目上取得了重要的进展。根据一项不完全的数据统计，仅自 2014 年 1 月以来，中国北车签订的涉外高铁、城轨等各类铁路项目总额高达 120 亿元左右，中国南车签订的同类涉外铁路项目则高达 165 亿元。2014 年 5 月，中国铁建与尼日利亚签订了尼日利亚沿海铁路项目框架合同，该线路全长折算单线里程 1385 公里，合同金额高达 807.79 亿元。紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

署购销合同，将向后者出口 6 列内燃、电动车组。最新的一项数据显示，国内企业 2014 年以来获得的海外铁路类订单已经超过千亿元，而这一数字也有望在 2015 年继续刷新。业内普遍认为，在 2015 年，以城轨、高铁为代表的铁路投资建设将再次出现一个新的高潮。

（二）中国高铁本身具备强大的竞争力

无论是在技术上还是施工能力上，中国高铁的世纪竞争力都是有目共睹的。与发达国家相比，中国的高铁也存在很多优势。

1. 我们有非常优秀的建设队伍，随时都能投入到建设当中去。这是我们国家经过多年培养而集聚起来的优秀人才，他们成为中国高铁“软实力”的一大象征，也是中国高铁面向世界时的一张名片。

2. 中国高铁的造价优势。中国高铁的每公里的造价一般在 0.33 亿美元左右，而国外建设高铁每公里成本为 0.5 亿美元，中国高铁与之相比存在巨大的价格优势。

3. 中国高铁建设周期短，建设速度快。中国高铁的建设速度非常快，比一般的发达国家要快一倍以上，这也是中国高铁建受青睐的原因之一。

4. 中国高铁的合作交易模式灵活。与很多发达国家的建设公司不同，中国高铁并不以资金交易为唯一结算模式，而是可以采取多方面灵活的交易，如资源互换、政治援助等等。

5. 中国在高铁建设上有充足的经验。从 2008 年中国开通第一条高铁线路以来，在 6 年时间内，中国运行的高铁里程就超过了 1.1 万公里，占到世界上高铁运营历程的 50%。这种大规模、长历程的建设布局是很多国家都不具备的。

（三）中国国家领导人的大力推广

中国国家领导人对高铁“出口”进行了不遗余力地推销，而国家领导人的绝佳形象也使得他们成为世界经济舞台上最富魅力的“超级推销员”。

2013 年 11 月 26 日，国务院总理李克强与中东欧 16 国领导人在罗马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尼亚议会宫共同参观了中国铁路等基础设施及装备制造展览。李克强总理在与罗马尼亚总理会晤期间，双方就决定在修建罗马尼亚高铁方面进行合作。

2014 年 5 月 5 日，李克强总理在位于埃塞俄比亚首都的非盟会议中心演讲时也向与会各国代表提出了共同发展非洲区域航空业和建设非洲高铁研发中心的建议。

在东南亚方面，中国领导人在出访时就屡次提及加强高铁方面的合作，宏大的泛亚铁路网建设也在中国领导人的推动下加速前进。此后，中方又表示参与泰国的高铁建设，并允许泰方以农产品抵偿部分项目资金。

习近平主席、李克强总理在国际场景中频繁推销中国的高铁体现的是政府对高铁项目的全面支持。可以预见，在未来的国际外交中，中国领导人还会扮演更多的推销员角色，更会全力拓展国际市场。而中国作为一个世界大国，国家领导人的宣传、服务和推动对高铁项目的对外扩张也存在着非同凡响的效果。

因此高铁将会成为中国经济格局中的一支大旗。而在股市上，以高铁板块为主的板块也将会成为股市上的龙头板块。

可见，中国高铁已经成长为中国最具潜力的核心产业，同时最近两年以来，上自国家领导人，下至各个部委，都在全力推进中国高铁产业的发展。结合中国这个庞大的高铁计划，我们可以预言，未来十年甚至更长的一段时间内，中国高铁产业将会成为中国最具竞争力和高速发展的产业。因此，我们大胆预测高铁板块将成为这波牛市的龙头板块。目前，中国 A 股市场涉及高铁产业的股票接近 30 家，大家尤其要注意中国南车、中国北车、北方国际、中国中铁、中国铁建、中航重工、太原重工、时代新材、辉煌科技、晋亿实业和时代科技这些上市公司的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、券商板块是牛市的标志性板块

一旦确认股市进入牛市，作为一个投资者首先想的是要买进哪些股票，因为这是盈利的关键。但实际上，并不是每个投资者都能够在很短的时间内就能够发现真正的龙头板块，这需要很深厚的经济学和证券知识理论。

但通过实践我们可以发现，有一个板块在牛市中会成为永恒不变的上涨板块，这个板块就是券商板块。这个道理理解起来很简单：牛市来了，进入股市的资金增加了，交易量增加了，券商的业绩自然就大幅提升。在牛市中，券商是一个标志性的板块，是一个投资者必须要把握的板块。

众所周知，2007 年上证指数达到历史峰值 6124 点以后步入熊市，截至 2014 年，7 年时间已经过去。在这期间，证券业惨淡经营、投资者不断亏损，A 股市场犹如“扶不起的阿斗”，人见人弃。

然而，时至 2014 年，A 股市场表现峰回路转。经过上半年长达 6 个月的 2000 点底部夯实以后，从 7 月下旬开始，上证指数一路上扬、高奏凯歌。在上半年经济数据起色不大、市场普遍悲观的背景下，是什么原因导致 A 股市场出现如此巨大的变化？我们以为，A 股的表现是对新一届习李政府铲除腐败、锐意改革的强烈预期——政治昌明必将带来经济繁荣，A 股迎来了超级大牛市。上证指数 3000 点已经实现，5000 点是中期目标，2～3 年内 8000 点甚至 10000 点都不是梦！

为了更好地说明这个道理，我们可以简单估算一下券商们在 2014 年“熊转牛”过程中业绩的增长情况。

2014 年 11 月 28 日是证券业值得大书特书的日子，在这一天，沪深两市成交额达 7105 亿元，创了新纪录。它表明了一个显而易见的事实——A 股市场的规模、活跃度已经与中国世界第二大经济体的地位逐渐匹配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上述背景下，我们来研究一下大牛市中，对证券公司的业务发展有多大的影响，业绩空间会有多大的提升。

数据显示，2014 年 1 月 - 11 月沪深两市成交金额为 56.4 万亿元，其间日均成交额为 2500 多亿元。2014 年 11 月单月日均成交额为 4477 亿元，而 2014 年 12 月 5 日，沪深两市成交量再创新高，沪指成交额高达 6057 亿元，深成指成交额 4130 亿元，两市共成交高达 10187 亿元，均创下历史新高。

有了这个庞大的基数，券商板块怎么可能不实现业绩的井喷。为了更好地说明这一点，我们可以通过历史来进行对比。2005 年 5 月，A 股市场的日均成交额为 88 亿元，随后，当上证指数大跌时，新一轮牛市开启，两年后，也就是 2007 年的 5 月，A 股市场的日均成交额已经达到了历史峰值——3322 亿元。与 2005 年 5 月的数据相比增长了 37 倍。在此背景下，券商的净利润增长也是突飞猛进。

例如，中信证券在 2005 年、2006 年、2007 年和 2008 年的净利润分别是 4 亿元、24.3 亿元、123.8 亿元和 73 亿元。2006 年和 2007 年正值牛市，所以其净利润增长了数倍甚至数十倍，而它的股价从 2005 年的 4.17 元至 2007 年的 117.89 元，最大升幅为 37 倍（期间有一次 10 股送 3.5 股），可见净利润与股价的增长幅度是一致的。

2014 年下半年启动的这波牛市的成交量已经再次刷新历史纪录，券商作为牛市的标志性板块，企业和行情都被看好，所以，在 2014 年末的这波大牛市中，各个券商板块都有不错的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

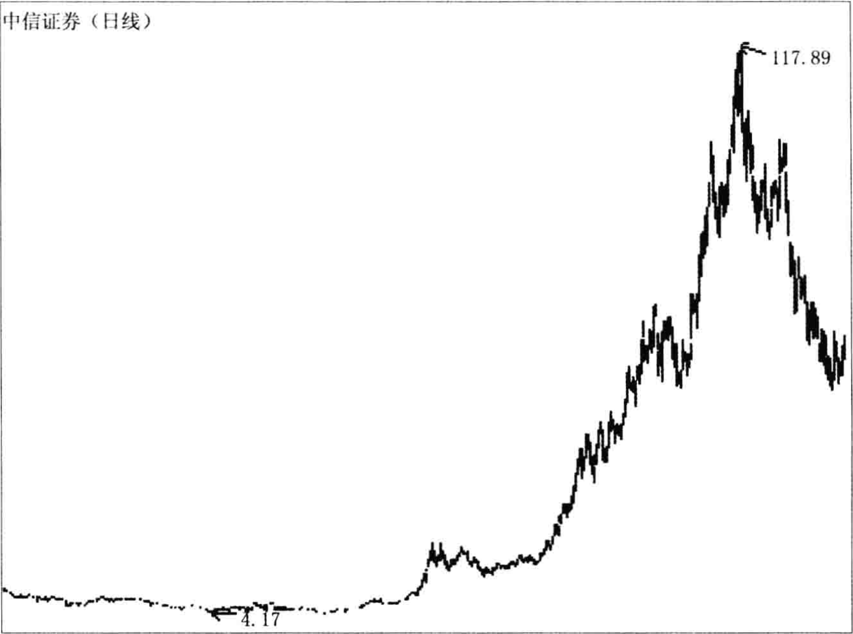


图 5－2　中信证券（600030）2005—2007 年走势

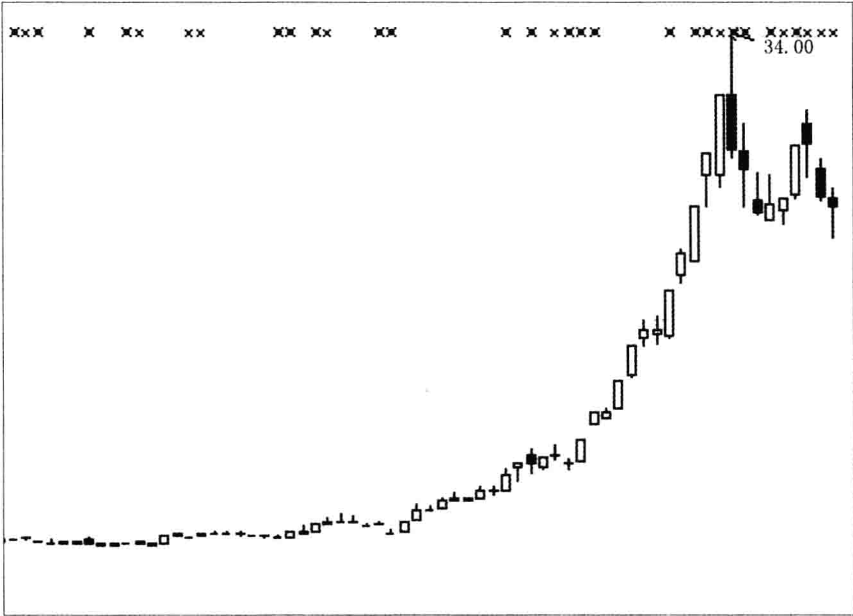


图 5－3　光大证券（601788）2014 年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

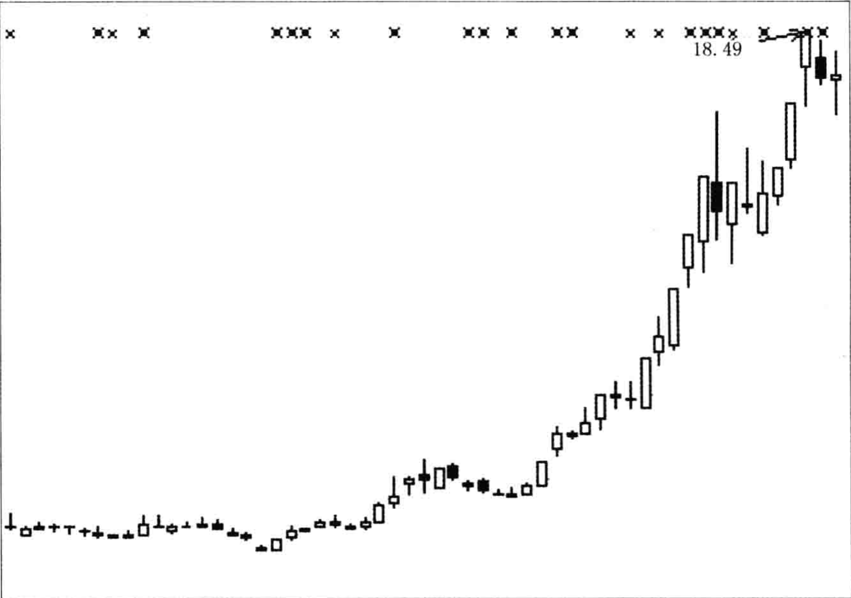


图 5－4 长江证券（000783）2014 年走势

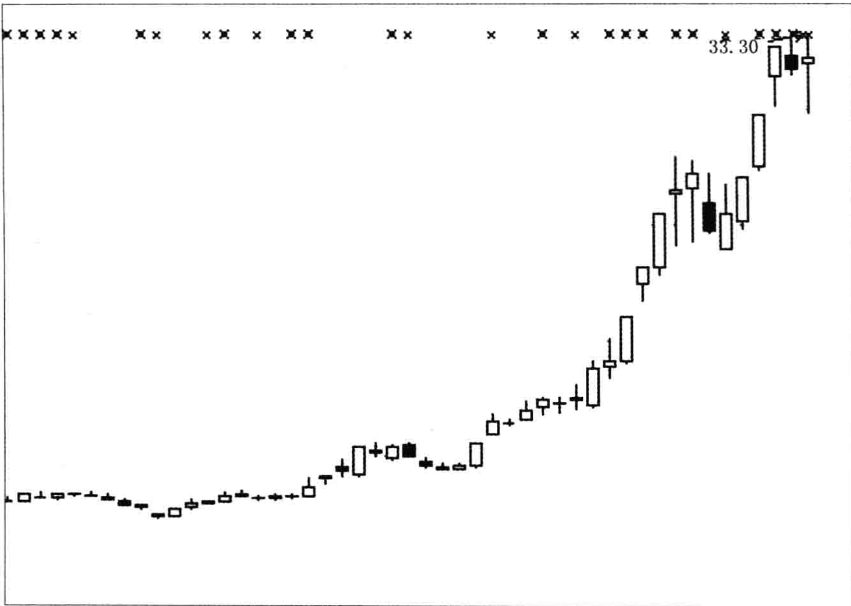


图 5－5 中信证券（600030）2014 年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过以上分析可以预见，当大牛市来临的时候，A股日成交金额出现几何级数的增长是必然结果。那么，证券公司的业绩理所当然地也会呈现几何级数的增长。现如今，A股市场单日成交量已经刷新历史最高纪录，在这种情况下，2015年日均成交金额跨上万亿元台阶也将成为一种常态。根据预计，2015年的年度成交金额将会达到8000亿的水平，而在这个过程中，证券公司的净利润增长也将会呈现非线性飙升的特征，整体升幅可能会达3倍~5倍。

而这些数据也无一例外地说明了一个问题：作为牛市标志性板块的券商已经在2014年下半年的这波牛市中有着不俗的表现。券商的发力也说明这次牛市并非是空穴来风，已经有了基本确定的特征。因此我们可以通过这一点确定——真正的大牛市已经来临了！

三、沪深300样板股

在前面的章节中我们已经提到，这次牛市与以往的牛市有着截然不同的地方。中国的股票市场已经逐渐进入机构投资者主导的时代，在这个新纪元里，整个大盘的走势和个股的走势都会与以往的牛市不一样。有一点是可以肯定的，沪深300总体走势肯定是强于其他的股票，因为沪深300是机构重点建仓的股票类型。但是在沪深300中，由于其涵盖的行业比较多，沪深300内部的不同板块、不同个股的走势也会有所差异，现在我们就重点探讨一下，沪深300不同板块在这次牛市中的表现和差异。

首先，我们来看看沪深300股的具体股票类型和名称，这一点很多投资者还不清楚，我们特意将其列举出来，如表5-1所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－1 沪深 300 股的具体股票类型和名称

地产（14）	园区开发（1）	张江高科（沪）
	区域地产（4）	首开股份（京）北京城建（京）广汇能源（新）苏宁环球（吉）
	全国地产（9）	金地集团（深圳）新湖中宝（浙）保利地产（粤）荣盛发展（冀）金融街（京）泛海建设（深圳）招商地产（深圳）中国宝安（深圳）万科（深圳）
建筑（14）	装修装饰（1）	金螳螂（苏）
	建筑施工（13）	中国水电（京）中国建筑（京）中国中冶（京）中国中铁（京）中国铁建（京）中国化学（京）中材国际（苏）中铁二局（川）上海建工（沪）葛洲坝（鄂）棕榈园林（粤）东方园林（沪）中南建设（苏）
交通运输（11）	港口（1）	宁波港（浙）
	机场（1）	上海机场（沪）
	空运（4）	中国国航（京）海南航空（海）东方航空（沪）南方航空（粤）
	水运（2）	中国远洋（津）中海集运（沪）
	铁路（3）	广深铁路（深圳）大秦铁路（晋）铁龙物流（辽）
机械（5）	轻工机械（1）	中集集团（深圳）
	化工机械（1）	杰瑞股份（鲁）
	机械器件（3）	陕鼓动力（陕）天马股份（浙）软控股份（鲁）
文化娱乐（5）	旅游景点（1）	华侨城 A（深圳）
	旅游服务（1）	中国国旅（京）
	影视音像（1）	歌华有线（京）
	出版业（2）	凤凰传媒（苏）中南传媒（湘）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

零售业（8）	商品城（2）	小商品城（浙）海宁皮城（浙）
	电器连锁（1）	苏宁电器（苏）
	超市连锁（2）	永辉超市（闽）友谊股份（沪）
	百货（3）	王府井（京）大商股份（辽）豫园商城（沪）
生物制药（22）	中成药（9）	天士力（津）康美药业（粤）中恒集团（桂）同仁堂（京）以岭药业（冀）华润三九（圳）吉林敖东（吉）南白药（滇）东阿阿胶（鲁）
	生物制药（4）	上海医药（沪）复星医药（沪）双鹭药业（京）华兰生物（豫）
	化学制药（9）	华北制药（冀）哈药股份（黑）恒瑞医药（苏）海正药业（浙）浙江医药（浙）华润双鹤（京）科伦药业（川）海普瑞（深圳）新和成（浙）
汽车（14）	汽车服务（1）	庞大集团（冀）
	汽车配件（5）	华域汽车（沪）福耀玻璃（闽）威孚高科（苏）万向钱潮（浙）潍柴动力（鲁）
	汽车整车（8）	长城汽车（冀）江淮汽车（皖）福田汽车（京）上汽集团（沪）宇通客车（豫）比亚迪（深圳）一汽轿车（吉）长安汽车（渝）
酿酒（10）	红黄药酒（1）	张裕A（鲁）
	啤酒（3）	青岛啤酒（鲁）重庆啤酒（渝）燕京啤酒（京）
	白酒（6）	山西汾酒（晋）水井坊（川）贵州茅台（黔）洋河股份（苏）五粮液（川）泸州老窖（川）
食品饮料（4）	食品（2）	梅花集团（藏）双汇发展（豫）
	乳制品（2）	伊利股份（蒙）贝因美（浙）
农林牧渔（7）	农业综合（3）	亚盛集团（肃）圣农发展（闽）农产品（深圳）
	饲料（2）	大北农（深圳）新希望（川）
	渔业（1）	獐子岛（黑）
	种植业（1）	北大荒（黑）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

建材（5）	玻璃（1）	南玻A（深圳）
	水泥（4）	金隅股份（京） 亚泰集团（吉） 海螺水泥（皖） 冀东水泥（冀）
化工（10）	橡胶（1）	海南橡胶（琼）
	塑料（1）	金发科技（粤）
	农药化肥（3）	云天化（滇） 盐湖股份（青） 湖北宜化（鄂）
	化工原料（5）	内蒙君正（蒙） 浙江龙盛（浙） 烟台万华（鲁） 巨化股份（浙） 中泰化学（新）
有色（35）	小金属（8）	金钼股份（陕） 厦门钨业（闽） 宝钛股份（陕） 吉恩镍业（吉） 广晟有色（琼） 包钢稀土（蒙） 章源钨业（赣） 锡业股份（滇）
有色（35）	黄金（4）	紫金矿业（闽） 山东黄金（鲁） 中金黄金（京） 辰州矿业（湘）
	铅锌（4）	驰宏锌锗（滇） 宏达股份（川） 中色股份（京） 中金岭南（深圳）
	铝（4）	中国铝业（京） 中孚实业（豫） 南山铝业（鲁） 云铝股份（滇）
	铜（4）	西部矿业（铜） 江西铜业（赣） 云南铜业（滇） 铜陵有色（皖）
	钢加工（2）	安泰科技（京） 新兴铸管（冀）
	特钢（1）	太钢不锈（晋）
	普钢（8）	酒钢宏兴（甘） 山东钢铁（鲁） 宝钢股份（沪） 包钢股份（蒙） 武钢股份（鄂） 鞍钢股份（辽） 河北钢铁（冀） 攀钢钒钛（川）
石油石化（5）	石油加工（2）	中国石化（京） 辽通化工（辽）
	石油开采（3）	中国石油（京） 中海油服（津） 海油工程（津）
火力发电（7）	火力发电（7）	大唐发电（京） 内蒙华电（蒙） 国电电力（辽） 川投能源（川） 申能股份（沪） 华能国际（京） 长江电力（京）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

煤炭（21）	煤炭（21）	国投新集（皖）中煤能源（京）潞安环能（晋）平煤股份（豫）昊华能源（京）中国神华（京）大同煤业（晋）开滦股份（冀）恒源煤电（皖）山煤国际（晋）上海能源（沪）盘江股份（黔）阳泉煤业（晋）兖州煤业（鲁）兰花科创（晋）露天煤业（蒙）西山煤电（晋）煤气化（晋）冀中能源（冀）神火股份（豫）平庄能源（蒙）
综合类（4）	综合类（4）	东方明珠（沪）东方集团（黑）综艺股份（苏）中信国安（京）
电子信息（14）	软件服务（4）	东软集团（辽）有用软件（京）国电南瑞（苏）四维图新（京）
	元器件（4）	生益科技（粤）歌尔声学（鲁）莱宝高科（圳）京东方 A（京）
	半导体（1）	三安光电（鄂）
	通信设备（2）	烽火通信（鄂）中兴通讯（圳）
	电脑设备（3）	航天信息（京）同方股份（京）长城开发（圳）
保险（4）	保险	中国人寿（京）中国太保（沪）新华保险（京）中国平安（深圳）
证券（17）	证券（17）	方正证券（湘）光大证券（沪）华泰证券（苏）东吴证券（苏）兴业证券（闽）太平洋（滇）招商证券（圳）海通证券（沪）西南证券（渝）国金证券（川）中信证券（圳）山西证券（晋）长江证券（鄂）广发证券（粤）国元证券（皖）东北证券（吉）宏源证券（新）
银行（16）	银行（16）	中信银行（京）中国银行（京）建设银行（京）光大银行（京）工商银行（京）交通银行（沪）农业银行（京）北京银行（京）兴业银行（闽）南京银行（苏）招商银行（圳）民生银行（京）华夏银行（京）浦发银行（沪）宁波银行（浙）平安银行（圳）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

水务（2）	水务（2）	重庆水务（渝）城投控股（沪）
电信运营（2）	电信运营	中国联通（沪）鹏博士（川）
电器仪表（1）	电器仪表（1）	海康威视（浙）
工程机械（10）	工程机械（10）	郑煤机（豫）二重重装（川）中国一重（黑）振华重工（沪）太原重工（晋）三一重工（湘）山推股份（鲁）柳工（桂）徐工机械（苏）中联重科（湘）
电气设备（6）	电气设备（6）	华锐风电（京）中国西电（陕）东方电气（川）天威保变（冀）特变电工（新） 金风科技（新）
运输设备（2）	运输设备（2）	中国南车（京）中国北车（京）
船舶（2）	船舶（2）	中国重工（京）中国船舶（沪）
航空航天（5）	航空航天（5）	航空动力（陕）中航电子（赣）洪都航空（赣）中国卫星（京）西飞国际（陕）
商贸代理（4）	商贸代理（4）	辽宁成大（辽）中化国际（沪）建发股份（闽）五矿发展（京）
家用电器（5）	家用电器（5）	四川长虹（川）青岛海尔（鲁）格力电器（粤）美的电器（粤）TCL 集团（粤）
日用化工（1）	日用化工（1）	上海家化（沪）
矿物制品（2）	矿物制品（2）	鲁信创投（鲁）方大碳素（甘）
化纤（3）	化纤（3）	桐昆股份（浙）荣盛石化（浙）恒逸石化（桂）
服饰（3）	服饰（3）	际华集团（京）九牧王（闽）雅戈尔（闽）

结合这几年的市场反馈信息和整体大局，我们提醒投资者注意以下几点问题：

1. 在 2005—2007 年的大牛市中，资源股是龙头板块，酿酒和券商也表现不错。但这次牛市龙头板块已经转化为高铁板块，同时，因为这次牛市又是由机构主导的，所以，高铁、银行、保险、券商将成为上涨的中间板块。

2. 沪深 300 股分属 35 个不同的板块，在 2005—2007 年的大牛市中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资源股（包括有色金属、煤炭）大显神威，成为上涨的主要推动力。而现在大宗商品的牛市已过，有色金属和煤炭板块的黄金期已经不复存在，入选沪深 300 的 56 只有色金属和煤炭股票也不可能再重复当年的神话。

3. 在当前阶段，美国为了巩固其世界金融中心的地位，强化美元“世界货币”的角色，通过其庞大的投行首先打压黄金，黄金价格在最近两年从 1900 美元/盎司跌至 1100 美元/盎司左右，其他的大宗商品也逐渐开始进入一个熊市阶段。2014 年以来，美国为了打击俄罗斯经济，又进行了一场策划已久、影响深远的“能源战争”，短短数月内，石油价格从 110 美元/桶跌至 60 美元以下，整个大宗商品市场已经进入寒冬时代。大宗商品在未来的两三年很难再有当年的辉煌。虽然沪深 300 将是基金重点建仓的股票，会有所表现，但我们需要对入选沪深 300 的这 56 只资源性的股票有更为谨慎地对待，其上涨更多的是一种修复性的上涨。

4. 酿酒板块在中国股市市场一直是个表现不错的板块，但在中央政府出台“八项规定”之后，中国高档白酒、红酒的消费量急剧下降。在这种态势下，酿酒板块就将很难再重现昨日辉煌。

5. 在这次牛市当中，我认为高铁板块将成为龙头板块。所以，入选沪深 300 的中国中铁、中国铁建、中铁二局、中国南车、中国北车可能成为超级大牛股，因此要重点关注。

6. 在牛市中，金融股一直是标志性板块，所以金融股（包括保险、证券、银行）这 38 只股票也需要重点关注，这些股票也将是这次牛市中的中坚力量，投资者必须高度重视。

7. 随着中国军工行业的深入改革和军工的产业化进程不断加快，这次牛市这种军工类的企业可能会有所表现，成为一个新的亮点，重点关注入选沪深 300 的太原重工、中国一重、中国重工、西飞国际。

8. 2014 年年中，新能源汽车行业多个利好政策密集出台，这些对于扩大新能源汽车的占有率将会构成重大的利好，因此这方面的板块投资者可以稍加留意，相关的概念股有金瑞科技、沧州明珠、多氟多、奥特迅、上海普天和南洋股份等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、老强庄股

在中国股市发展史上，我们可以清晰地看到，个股的走势跟庄家有密切的联系，甚至可以说中国股市的发展史就是庄家的操纵史，一只股票有没有庄家、庄家实力的强弱会直接决定这只股票走势的高度和长度。所以对于投资者来讲，要想实现高盈利，发掘强庄股是一个实现高盈利的重要手段。

首先我们来回忆一下，在中国股市历史上出现的几个最著名的几只强庄股。

第一大庄股：中科创业。中科创业的前身为康达尔公司，而康达尔的前身为深圳宝安县养鸡公司，1994 年 11 月改制后在深交所上市，主营为饲料生产和养殖。1997 年，一场鸡瘟席卷香港地区，使康达尔的鸡成千上万地死去，康达尔股票直线狂跌。

股价狂跌套牢持有康达尔流通股 90% 以上的深圳大户朱焕良。1998 年，朱焕良与 K 工作室吕梁共谋操纵康达尔股票，他们着手对公司进行资产重组，把这家养鸡企业包装成主营医疗设备、电子商务、生物制药的"高科技加金融"概念的投资控股公司。

在吕梁等人的操纵下，中科创业被许多媒介评为风险最小的股票，并被选为大牛股，甚至入选道－琼斯中国样本指数。

与此同时，股价"突飞猛进"：从 1998 年 4 月的 10 元起步，向上涨升，1999 年 12 月康达尔更名中科创业之时，股价达 42 元多，股价背后并无业绩支撑：1999 年中科创业每股收益只有 0.21 元，市盈率高达 200 倍，到 2000 年 2 月，股价涨到 84 元，市盈率达 400 倍。

第二大庄股：10 年前名动一时的亿安科技案，是中国首只股价突破百元的股票，也是首只跌幅达到百元的股票，它编织了许多暴富神话，但却是更多股民的噩梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿安科技前身为深圳市锦兴实业股份有限公司，于1992年5月在深交所上市交易。从1999年10月到2000年2月，短短70个交易日中，该股股价由26元左右不停歇上涨并突破百元大关，引起市场极大震动。

股价飞涨背后是四家公司集中资金，利用627个个人股票账户及3个法人股票账户，进行几乎没有成本的对敲买卖，影响证券交易价格和交易量，联手操纵股价，大肆牟利。截至2000年2月，四家公司通过控制股票账户共实现盈利4.49亿元。

这其中，令业内人士印象极深的是凶悍的跌停板洗盘吸筹法：1998年12月16日，市场突然传闻亿安科技庄家透支过度强行平仓，股价接连三天放量暴跌，令所有人都相信传闻是真的，人人都夺路出逃，巨大的抛盘之下，第四天股价停止下跌。

2001年1月，证监会宣布正在查处涉嫌操纵亿安科技股票案，已对持有亿安科技股票的主要账户进行重点监控。受此影响，亿安科技随后接连跌停，成交极度萎缩。

第三大庄股：新疆屯河。

第四大庄股：合金股份。

第五大庄股：湘火炬。

1992年，新疆德隆实业公司成立，这是德隆帝国的开始，1996—1997年，德隆相继入主新疆屯河、合金股份、湘火炬，并陆续在三只股票上建仓，开始了疯狂操纵股票的历史。

其操作手法是：通过二级市场收集三只股票筹码，拉高股价，然后利用高股价进行抵押贷款，再进行实业收购。这种操作中，最关键就是股价一定要维持住，一旦股价下跌，银行就要追加抵押品或者追索贷款。

在2001—2004年，A股市场大盘从高位回落30%多，而新疆德隆控制的三家上市公司新疆屯河、合金股份、湘火炬，股价却分别上涨1100%、1500%和1100%。为维持股价，德隆只有自己花钱来“扛”，持有的三股流通筹码一度超过90%。

2004年4月，合金股份高台跳水，德隆系正式宣告走上覆灭之路，一周时间，德隆系股票彻底崩盘，危机爆发后最终盘点，德隆系总负债高达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

570 亿元，其中金融企业负债 340 亿元，实业负债 230 亿元。

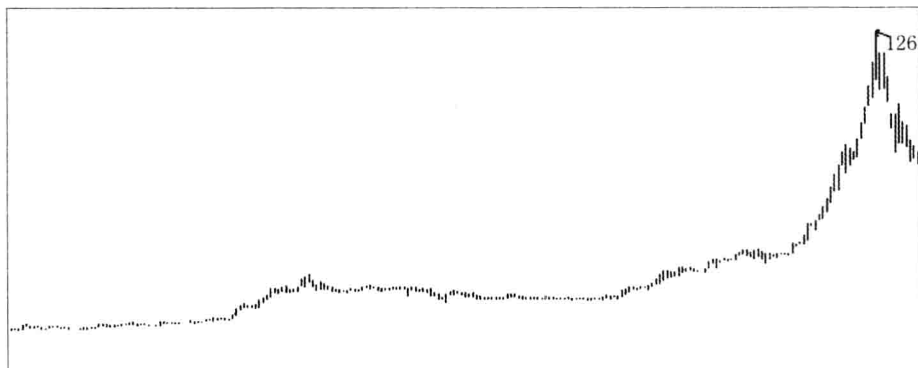


图 5－6　亿安科技（000008）暴涨

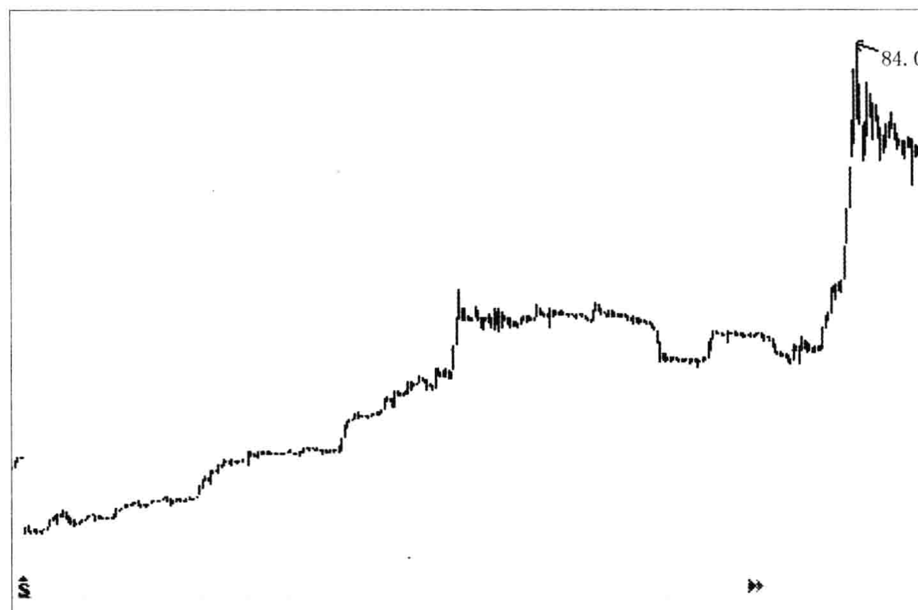


图 5－7　中科创业（000048）暴涨

通过上述案例我们发现强庄股有以下几个特点：第一，强庄股一般运营的时间会在两年以上；第二，庄家介入一只股票是有迹可循的，这一点我们在后面的章节中有详细的讲述；第三，庄股的题材一般都比较丰富，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

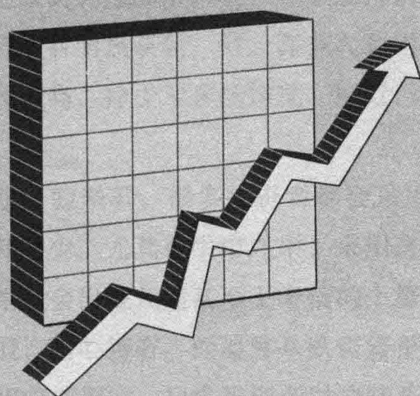
盘子一般不会超过3个亿；第四，庄股在启动阶段的价格通常在8～12元左右；第五，大盘出现整理时间超过一个月的时候，庄股一般不会随大盘进行调整，所以这也是检验某只股票是否属于强庄股的重要手段；第六，庄股一旦出仓或者“东窗事发”之后，投资者一定要果断出货，绝不能心存贪念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

大胆走路，小心看路：牛市初期容易犯的错误



牛市不比熊市。牛市初期，行情每隔一段时间都会出现暴涨，有时又会出现回落。这种起落在任何市场中都是正常现象，但有的投资者在牛市当中却无法应付，追涨杀跌，没有自己的一套作战计划，只求在牛市中“快捞”一笔。这种投资者与其说是撞上了“牛市”，倒不如说是遗憾地错过了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、追涨杀跌

谈到追涨杀跌，很多人并不陌生。这是股市中的一个常见名词，也是很多股民每天都会进行的操作。为了方便读者进行更加深刻地理解，我们首先对追涨杀跌做一个简单的解释。

所谓的追涨杀跌指的是投资者在看到股票上涨，尤其是出现涨停板的时候，及时追进去，当股票出现了下跌，尤其是大幅下跌的时候，就割肉出局。从广泛意义上来讲，追涨杀跌是一种短线搏杀的技巧，有些短线高手可能会在这个过程中有明显获利。但大部分人利用这种短线搏杀的技术通常会出现失误率比较高，挣少亏多的情况。所以，我们要重点讲一讲这个话题。

以我多年的从业经验来看，很多投资者都会采用这种策略来做交易，但是真正盈利的人却很少。尤其在牛市之中，采用这种策略是非常不理性的。牛市中，很多牛股会出现几倍甚至上十倍的上涨。投资者最好的策略是精选个股发掘牛股，耐心持有。而追涨杀跌需要很高的心理素质和短线技巧，绝大多数是很难把握的。很多投资者对追涨杀跌的基本特征都不了解，如换手率。很多人连换手冲锋都不清楚就去追涨杀跌，即使追到一只强势股，大多数时候也是不敢持有的，因为心里没有底。他不知道股票到底会涨多少，又该依据什么情况来判断。同时以追涨停板的方式来买入股票，往往伴随着一旦出现调整就大幅杀跌。很多投资者可能每一次去追涨的时候，赚了5%、6%个点就出局。但是一旦出现下挫的时候可能要割掉10%才能出仓。对此，我也有亲身的经历和感触。

我有一个同学，他是一名事业单位的职工，工作不是特别忙，闲暇的时间较多，没事的时候要么就打打牌，要么就炒炒股。我跟他的接触也不少，发现他在炒股时有这样一个习惯，只要没事，他就会整天盯着盘面，看十几分钟关掉页面，不到1分钟后又会重新打开。而且他对价格波动十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分敏感，涨一两个点、跌一两个点心里都会有很大的起伏。

在2014年上半年，我敏感地预测股市已经出现了明显的变化，但出于保险，我并没有及时告知朋友们这个想法，直到2014年10月底，我才在朋友圈发布了一条微信：股市已经发生了很大的改变，可能进入牛市启动阶段，喜欢玩股票的朋友要注意了！当行情突破2400点的时候，我判断股市已经进入牛市周期。我的这位同学在11月中旬打电话向我咨询了这一情况。他三年前就已经买入了一只股票——st大荒。我当时给他建议，把st大荒换成朗玛信息（300288）。

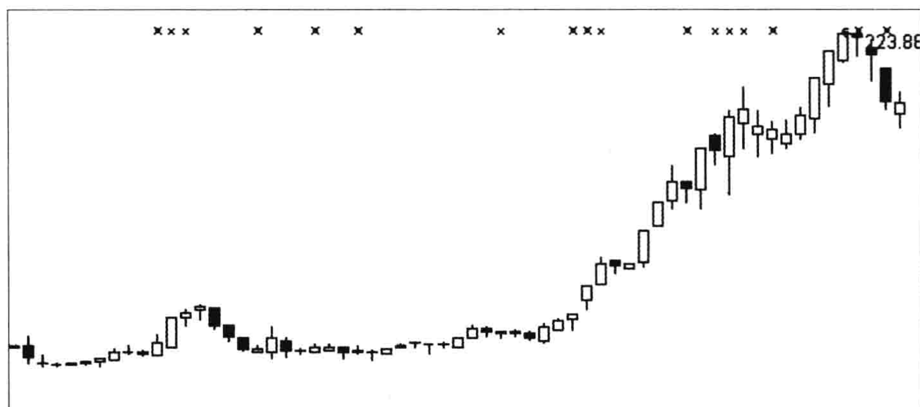


图6－1　朗玛信息（300288）

在11月24日他以128.7元买入了1000股朗玛信息（如图6－2）。

结果第二天，朗玛信息出现了一点下探。他就打电话给我，在电话中，他极为焦躁，明显有点乱了阵脚。我当时安慰他，让他再观察一段时间。我说，朗玛信息刚刚启动，不要太担心，这只股票至少能够看到170。结果，11月26日，当价格涨到131元时，他终于按捺不住，立刻卖出了手中的1000股朗玛信息（如图6－3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

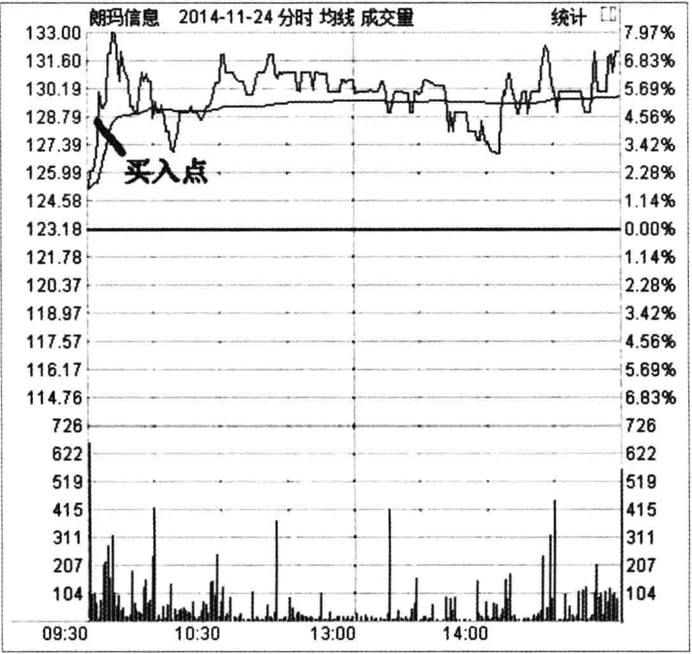


图 6－2 朗玛信息买入点

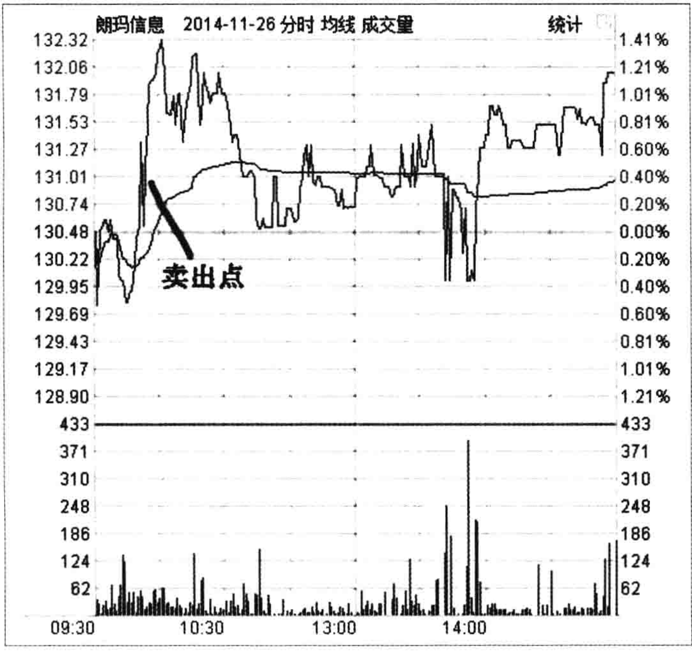


图 6－3 朗玛信息卖出点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 27 日，这只股票在开盘之后，很快在 145.2 涨停，结果他又在接近涨停的 144.7 元买入 1000 股（如图 6－4）。

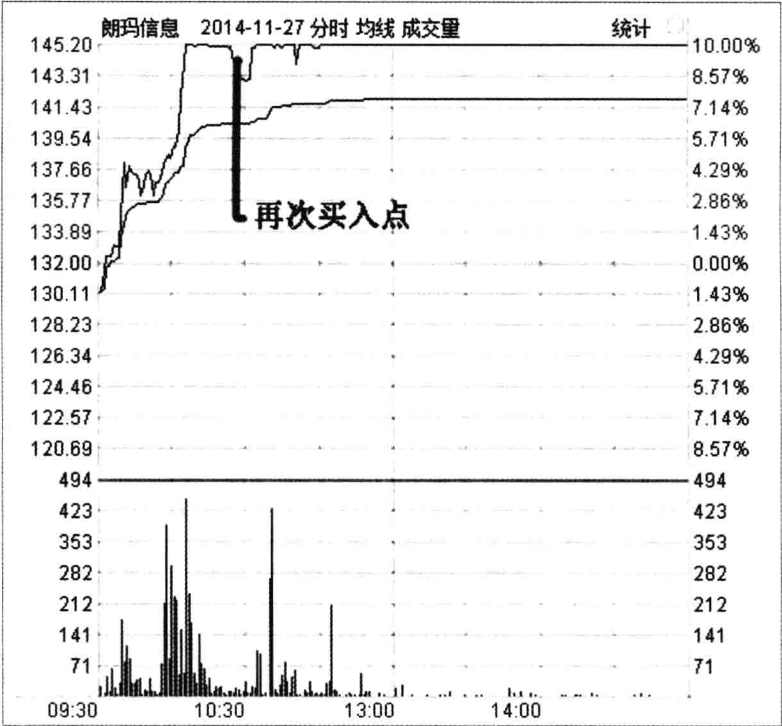


图 6－4 朗玛信息再次买入点

11 月 28 日，朗玛信息高开高走，最高上涨到 154.5 元，随即又出现了震荡（如图 6－5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

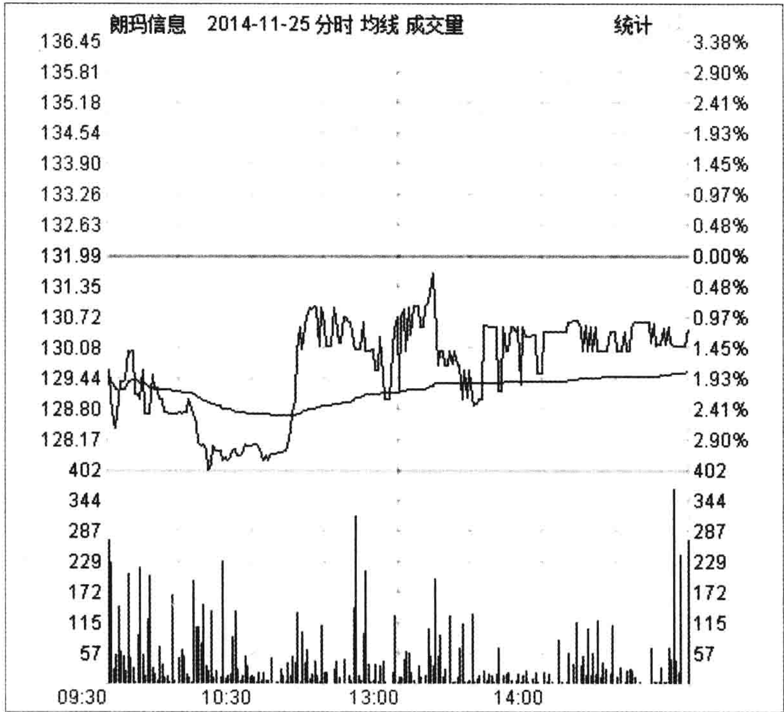


图 6-5 朗玛信息全天出现震荡

他心里又开始着急，在回落到 151.4 元的时候，又全部卖出（如图 6-6）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

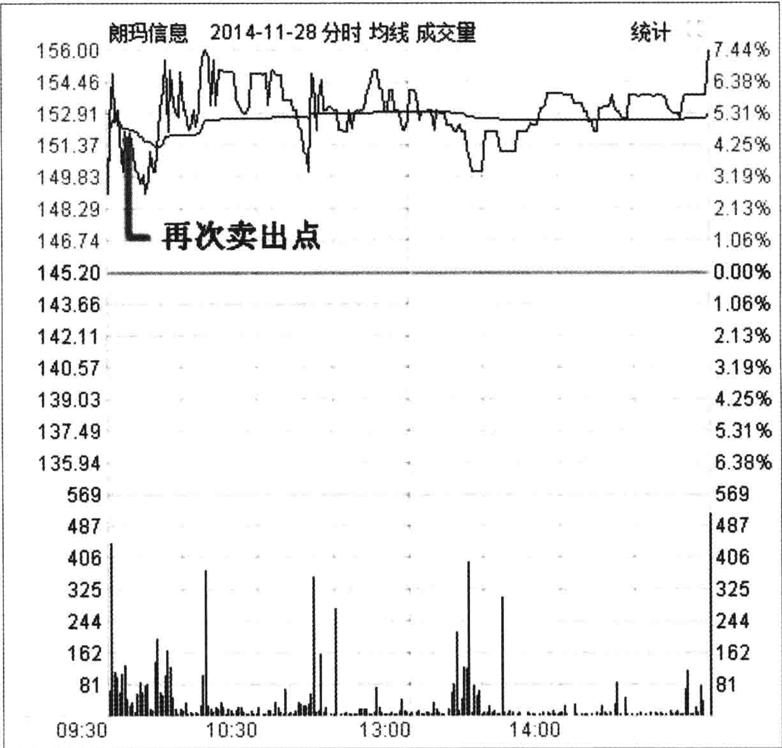


图 6－6　朗玛信息再次卖出点

卖出之后，他又打电话给我，问我有没有其他的股票，他说这只股票的价格太高。于是我建议他买入方正证券（如图 6－7）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

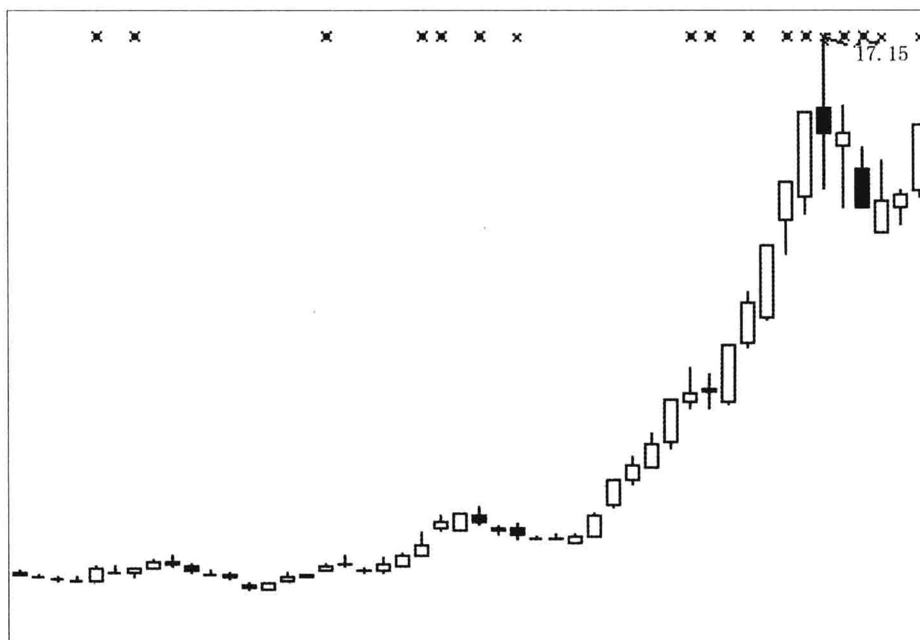


图 6－7 方正证券 2014 年 10—12 月走势

12 月 1 日，我告诉他，方正证券只要出现下探就可以大胆买入。结果，当天早盘出现了明显的下探，一度跌到了 9.56，但他不敢买，结果很快就出现了反弹。当上冲到 10.1 的时候，他立即杀入（如图 6－8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

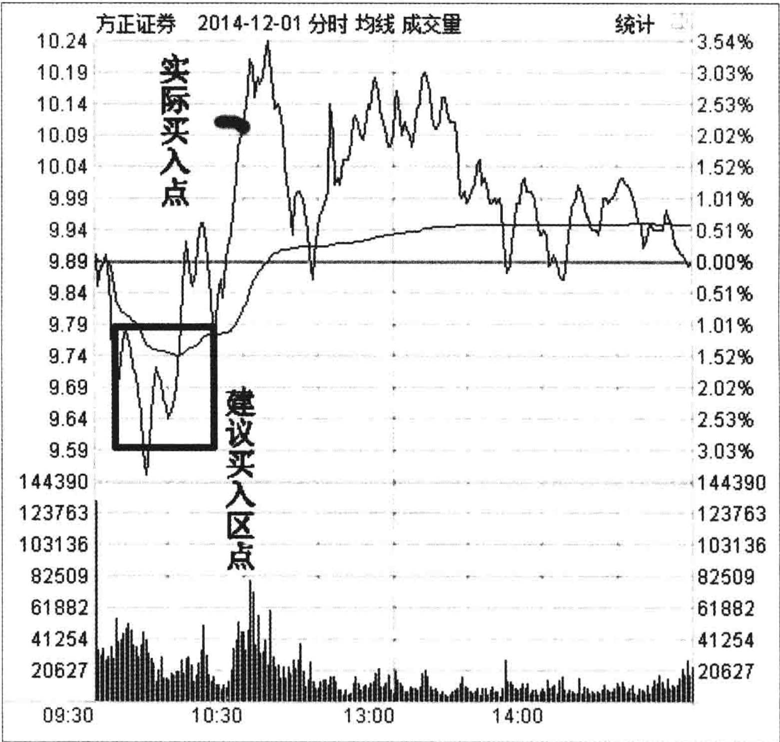


图6-8 客户买入的价格远远高于我的建议买入区点

第二天，方正证券在接近午盘时涨停，但盘口没有马上封死，在打开的时候，他就在10.72时全部卖出（如图6-9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

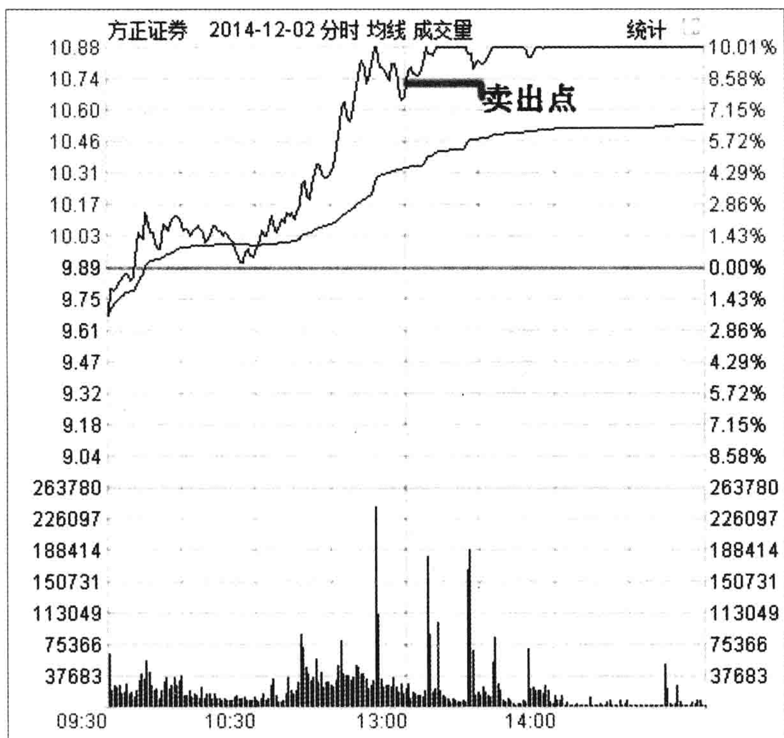


图 6-9　卖出点

结果第三天，方正证券又大涨，他没敢再次杀入。第四天，方正证券继续大涨，结果他又在上涨到 7 个点——12.5 元时再次杀入（如图 6-10）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

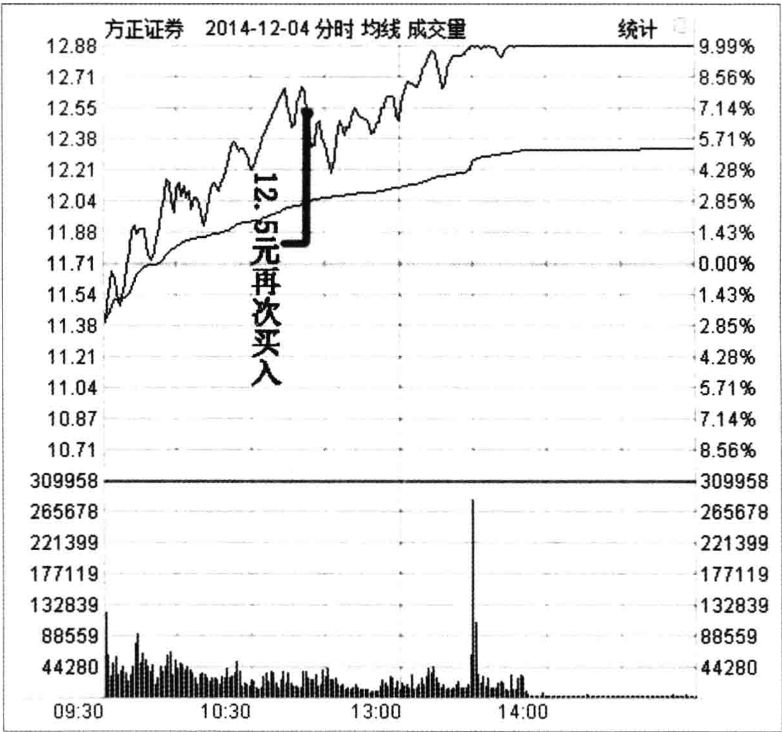


图 6－10 再次买入点

12 月 5 日，方正证券又是大涨，一度涨停，在 10 点半的时候，突然出现了剧烈震荡，一度翻绿。结果他又在接近 13 块时全部卖出（如图 6－11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

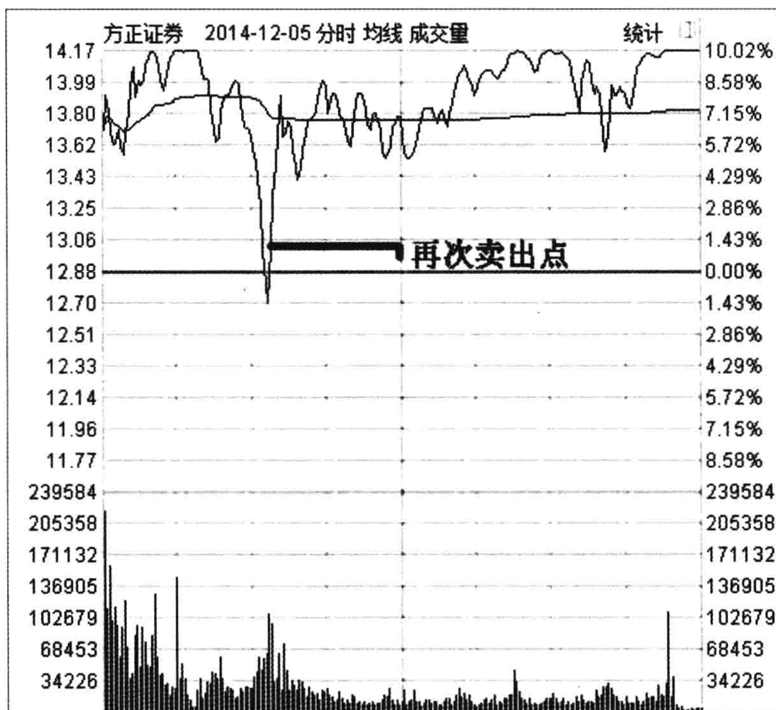


图 6－11 再次卖出点

两个星期的交易下来，他的总盈利没有超过 12%。其实在这段时间，给他推荐的两只股票都是牛股，如果他能够耐心持有，总盈利将超过 35%。所以后来我半开玩笑地对他说："其实你这不是赚了，是亏了呀！"

从我这个朋友的亲身经验就可以看出来，即使他利用追涨杀跌的方式找到强势股票，但真正能赚到手上的钱并不多，而且每天都提心吊胆，所以，这种盲目的、追涨杀跌式的搏杀策略我们并不提倡，做什么事情有备则无患，一定要清楚什么策略是最优的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、只看短线，不看大势

股票市场是一个专业的市场，也是一个高风险的市场。要想在这个市场如鱼得水，成为盈利高手，就必须学习专业知识和技巧，但是，光学习一些专业只是和技巧还不够，因为中国的股票市场是一个存在制度缺陷的市场。所以要想在这个不成熟的市场实现获利，既要懂得这个市场的总体运行规律，又要懂得一些专业的交易、分析知识。但是我们现在很多投资者都会产生一种倾向，迷恋于各种技术交易技巧、交易的游戏规则，而忽略了从整体上把握股市运行规律、做一个整体的交易规划等细节和确定一个适合自己的科学交易计划。我们很多投资者迷恋于做一个战术专家，而不愿做一个战略家。而从世界投资史来看，真正能够实现从金融市场直接获利的都是投资战略家，而非战术投资者。在长期从业经历中，我发现有些投资者对一些战术的各种交易技巧、交易规则的迷恋已经到了一种疯狂的地步。

以下是一位投资者一年前给我发的一封邮件，在邮件中，他谈到了自己对“破位”的理解。

在大盘和个股的日常走势上，投资者经常会遇到股指或股价跌破了重要的价位，也就是“股指破位”或“股价破位”的情况。一般来讲，股价破位有多种多样的类型，既有技术分析方面的破位，如某些技术指标的破位、K线形态的破位等，同时也有趋势层面的破位，如技术形态的关键性跌穿、中长期均线支撑的向下穿越等等。破位走势的出现，有的可能是中长期转势的逆转，有的可能是正常的股价短期调整。因此，对于不同类型和不同性质的破位要有不同的应对措施，不应一概而论。

首先，股价从高位盘整区出现的破位现象。这种情况多发生在一些长时间高位运行的庄股上。如果该类个股以放量跌停或大幅向下跳空等长阴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线方式跌破此前的盘整区，基本上都会伴随着股价的连续“跳水”。由于破位后跌幅极大，持有股票的投资者应在破位的第一时间减仓出局以避免不必要的损失，而不应抱有侥幸心理。

其次，股指在大盘一些关键点位上出现的破位。由于历史原因大盘所形成的重要底部和一些关键性的整数关口，一般都具有较强烈的技术支撑和心理支撑作用。在没有重大利空的情况下，在这些相关点位被跌破后，通常会引发大量短线资金的介入而出现反弹，此时的破位常是市场短期见低的信号。如果在破位前投资者采取谨慎观望策略的话，那么一旦破位出现后，则不应跟风杀跌，反而可以考虑通过适当参与把握短线的机会。

第三，跌穿中长期均线所形成的破位。如果盘中跌破这类均线，则不必急于采取行动。但若是有效突破，则应引起注意。因为这种情况多代表着中期下跌趋势的确立和形成，股价此后的较长时间内仍会继续调整。例如，60 日均线被跌破一般意味着波段性高点已经形成；120 日半年线的跌破表明中线调整趋势已经开始，这时应离场观望。

第四，技术形态分析上的破位。如头肩顶或双重顶的颈线位，上升趋势线，箱形整理的箱底位，以及三角形整理的底边线等。技术形态上的破位一般发生在这些形态的末期，此时多会伴随着成交量放大的情况出现。破位之后调整的深度主要取决于技术形态的大小。形态越大、持续时间越长，破位之后调整的空间也会越大。不过由于技术形态在破位之后短时间内可能还会出现对颈线位的反抽确认，如果没有在形态刚刚破位时出局，则这时的机会就不应该再被错过。

最后，各种指标发出的破位信号。例如布林线中轨的跌穿；SAR 指标的变绿；MACD 指标的高位交叉等等。投资者需要注意的是，在运用技术指标来判断股价或股指的破位时，应当尽量以趋势类指标和中长期指标的信号为准。因为短线指标，如 KDJ 等，对股价的变化过于敏感，常会出现假破位的情况。另外，在研判技术指标的破位信号时，还要多结合基本面的因素以保证操作的准确性。

当看到这份邮件时，我的第一反应是佩服，作为一名普通投资者，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能够对一个技术名词进行如此深入的研究，说句玩笑话，证券公司应该给他颁发一个“交易贡献奖”。但假如按照他的这套理论发展下去，我们每时每刻都要担心我们买卖的股票是否“破位”，换句话说，我们随时要准备下一次交易，这会引导我们进入频繁交易的大漩涡当中去。

所以，通过这个例子我们希望能够让大家认识到一个问题，我们把大部分精力，甚至所有的精力不厌其烦地放在战术的交易技巧和交易规则当中，有时我们会让自己感到迷茫，走入歧途。这就如同一个层次建设一样，若你对层次的发展没有一个总体的战略认识和定位，你就不可能做出一番具有前瞻性的规划。没有前瞻性的规划，即使有些道路、桥梁、建筑你建设得再漂亮、再精致，可能过了几年你的这些建筑和桥梁将不得不成为拆迁的对象。我们做投资的战略跟这个的道理是一样的。

因此，我们对趋势要有一个总体的认识，要在牛市当中介入市场，在熊市果断地离开市场，在牛市中要把握龙头板块，敢于持股，敢于满仓操作，做一个总体的交易布局和交易计划。即使你在个别的交易过程中，买入点位和卖出点位并不是特别理想，但你的交易获利将远远比那些天天进进出出、追涨杀跌、少资金买众多股票的投资者的盈利要大得多。

在2006年的时候，我刚好碰到两个这样典型的人物，一位是我的表亲，另一个是来自四川的客户。2006年4月20号，我同时推荐二人买入云南铜业（007878）。我的表亲以7.97元买入（当时他并未告诉我买了多少手），而我的客户在7.86元买入7000手，在7.92元时又买入了4000手。

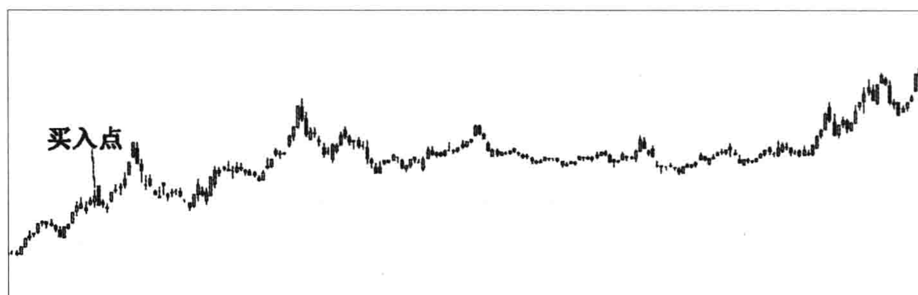


图6－12　云南铜业（007878）2006—2008年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我告诉客户，现在有色金属是龙头板块，要波段操作、中线持有。客户对我们的观点和理念非常认可，在我们操作过程中，他从来没有提出任何的异议。同时，我也把这一理念告诉了我的表亲，希望他能够按照我说的去做。但我的这位亲戚是一个闲不住的人，只要三天不交易，他就手痒。他还经常打电话向我请教一些技术指标的问题，有时一个电话就要说上半个小时。

结果一年之后，我问他赚了多少钱，他说自己还没赚到 20%，后来我打开他账户一看，7 万元资金他最多的时候买了七只股票，平均持有一只股票的周期不会超过 4 天。而我的这位客户买下的云南铜业股在一年多之后涨到了 73 块，中间还利用半仓做了两次小波段，之后，我们在 73 块时帮他清仓，在他本金不足 10 万元的情况下，为其创造了超过 75 万元的纯收益。在这个过程中，我向 12 位亲友、同学推荐了云南铜业这只股票，但是真正持有一年以上的没有一个人。这些人换来换去，最终收益也没有一个人能赶上我这位客户的一半。这便是战术投资者和战略投资者的区别！

三、被市场牵着鼻子走

很多投资者做股票缺乏节奏感，每天在市场里不是买就是卖，反正没闲着，好像买了就能赚钱，不买就会错过黑马，10 万元的资金恨不得做出 1000 万元的交易额出来。由于太过急功近利，一部分人在买卖之前很少去研究大盘和个股，更谈不上充分的思考，一看到上涨就心痒，一看到下跌就想换仓。在整个交易过程中没有一点耐心和平常心，而自己的选股完全取决于沪深涨跌前十的排行榜，看到上海的一只股票涨停，不管这个消息是否可靠，题材是否完整，马上又买进另外一只上海股票，结果第二天就会发现龙头股会继续上涨，你的股票却没什么表现。

当市场热点一过，板块开始轮动的时候，自己又没有思想准备，这就会造成一个直接的后果——抓不住龙头。当龙头上涨两三天之后，与之相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关的股票开始上涨，投资者又想追进。但此时子板块可能就已经进入尾部行情了，龙头可能持续上涨，相关股票可能会出现剧烈震荡，而此时，已经错过了买入的最佳时机。

为什么要控制操作节奏？在此我举几个很简单的例子：

某散户跟着庄家买了一只好股，买入的价格只有5元。过了几天之后，价格上涨到5.5元了，他觉得自己已经赚了，担心价格会出现下跌，于是迫不及待地出手兑换盈利，结果该股票在接下来的这段时间内一直疯长到10元。

再比如，某股民买了十只股票，每天上班的时候都惦记着行情，天天看盘，不看不要紧，看完之后，他就无法坚持自己既定的“作战计划”了，又去买不该买的股票，卖不该卖的股票。

这样的事情也曾发生在我身边。2005年初的时候，我遇到这样一个客户，他是铁路系统的一名普通职工。他算是一个老股民了，之前也小赚了几笔。在2005—2007年的这波牛市中，他十分幸运地打中一只新股。但在操作时他出现了很严重的问题，这导致在2005年11月—2006年7月这波大牛市当中，他不但没有挣到钱，还出现了亏损，其账户总额从13万元变成了11.9万元，亏损了1万多元。在一年之中，他总共买了100多只股票，其中我给他重点推荐了山东黄金的股票，他前前后后买入了11次，但每次都是赚了两三个点出来，看到调整之后又亏两三个点出去，于是乎，在山东黄金这波急剧上涨的行情中（如图6－13）他都没有赚到钱。

后来我找了一次机会与他深入交流了一番，我问他：“你为什么总是被市场牵着鼻子走呢?”

他向我吐露了自己的心声，他说：“每次我看到别的股票涨停，而我的股票却没怎么动，心里就有些不平衡，就想试一试运气，追进去，每次追进时股票都已经上涨了七八个点，但并不是每次都能如我所愿而涨停，有时还会冲高回落，这让我倒了大霉了。”

我了解他的情况，他工作很忙，对这方面也不懂，所以盘面出现变动之后再去跟进，缺乏预见性，完全是看感觉来，怎能不吃亏呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

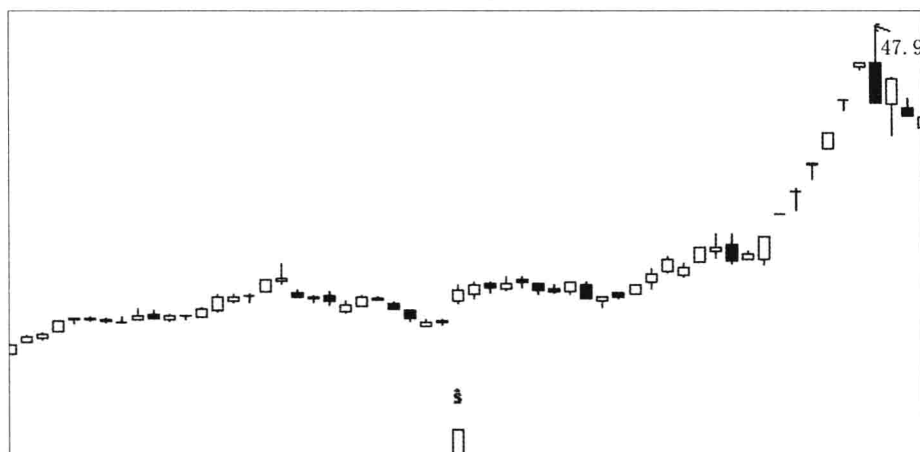


图 6－13 山东黄金 2005—2006 年走势

后来我就跟他强调一个观点：不要想着去赚市场上的每一分钱，不要奢望自己能够抓住每一个热点、每一个题材、每一个龙头，你只能跟自己比，不要跟别人比。后来，他听从我的建议，只做两个板块——有色和券商。因为我本身对大众商品是比较熟悉的，我判断当时的大众商品正进入一个牛市的周期当中，所以我对有色板块还是比较有把握的，这也是我强力推荐山东黄金给他的原因。

在这次谈话之后，他并没有完全改变自己的操作风格，但他听从我的建议，对有色和券商进行了较多介入，在 2006—2007 年还是取得了一定的盈利，盈利最大的一笔来自于锡业股份（000960）。

“没有节奏感”从表面上看是由心态导致的，但实际上，这是缺乏科学交易习惯的一种表现。节奏既是一种技术，也是一种心态，需要长期面对市场，经历盈亏的多次考验才能获得的一种投资修行。节奏的控制表面来看确实是十分复杂的，但只要我们把握好以下几点，控制节奏也并非是一种难事。

第一，抓大。在大的上升波段的起点或大的下降波段的起点，进行满仓或者空仓。因为大波段的周期一般都比较长，容易判断，这一点投资者也很容易判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，控中。也就是在中间波段按风险系数进行控制。中间波段的周期一般也会持续一个月甚至数个月，这相对来说也是比较容易判断的。

第三，放小。一天、几天、十几天内的波动是很难判断的，所以要尽量不去理睬，面对短期波动要做到心如止水。

以上这三点总结起来就是“抓大、控中、放小”原则。这是一个简单的节奏控制，如果能够坚持去做的话，对控制节奏会起到很大的帮助。所以，在这里，笔者也建议投资者多去关注大波动，而不是死盯着动态行情表，这样的话就一定能够减少犯错。

这是一个简单的节奏，一个简单的计划，但你一定要坚持去做。所以我劝大家多关注大波动，少去看动态行情表，到该操作的时候再去看，一定会少犯许多错误。

股品可以反映一个人的性格。而控制节奏也不是一蹴而就的事儿，但我坚持认为，再难也要坚持，如果做不到，在股市当中无疑会率先处于下风！

四、不敢大胆持有股票

牛市和熊市的操作风格是完全不同的，在熊市中，我们一般会建议投资者不要参与市场交易，要学会休息，但很多投资者却无法做到。有些投资者在长期实践当中已经学会了在夹缝中求生存的能力，灵活地把毛主席创立的“游击战”理论运用到了股市当中。

我见过这样的一位投资者，他在2007—2013年这段大熊市中总体上没有亏损，还创造了20%的盈利。当这位朋友将他的账户拿过来我们做了简单地分析和研究之后发现，他坚持了一套自己的操作手法，具体来说有以下几点：

第一，启动前是原幅底，底部的构筑时间不低于一个月，第一次出现涨停追进去，第二天没有继续涨停则在冲高之中卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，第二天出现下跌，只要下跌幅度超过3%，那就马上止损出局。

第三，只做盘子少于3个亿的股票。

第四，不做业绩出现亏损的股票。

这位投资者的操作手法是具有一定代表性的，它充分反映了我们很多投资者在中国股市这个“熊长牛短”的股市运营周期中学会的一种逃生术。

但现在我们讨论的是，如何在牛市中实现盈利最大化。牛市运行特点与熊市运行特点存在着很大的差异，在牛市中有些板块和股票会得到持续的表现。敢不敢持有股票将成为实现高盈利的关键。我们现在来看两个投资者很熟悉的股票作为例子来说明这一点，以下是中国船舶在2005—2007年的这波大牛市中的表现，从最低点到最高点上涨近60倍，若考虑到股改和红利因素，其收益将超过60倍。虽然这是理论上的一种计算，但投资者要是能够发掘这只牛股，敢于持有，获利10倍还是有可能的。

我们80%的散户投资者在一波牛市过后，获利都很难超过本金的三倍。所以，能不能耐心持有股票将成为实现高盈利的关键因素。

其实这个操作要领理解起来不难，但要做到这一点却很难。投资者不敢大胆持有股票的原因是多方面的，我们大致梳理了一下，总结出来有以下两点：

第一，缺乏一套科学的选股系统。很多投资者买卖股票都是依靠一些碎片化的信息，例如不加甄别地听从别人的意见，或者借助自己所学到的一点理论、技术皮毛。这样就产生了我们经常见到的两类投资者，一类是“随波逐流派”，另一类是“迷恋技术派”。这两类人归根结底都是缺乏一套科学的选股理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

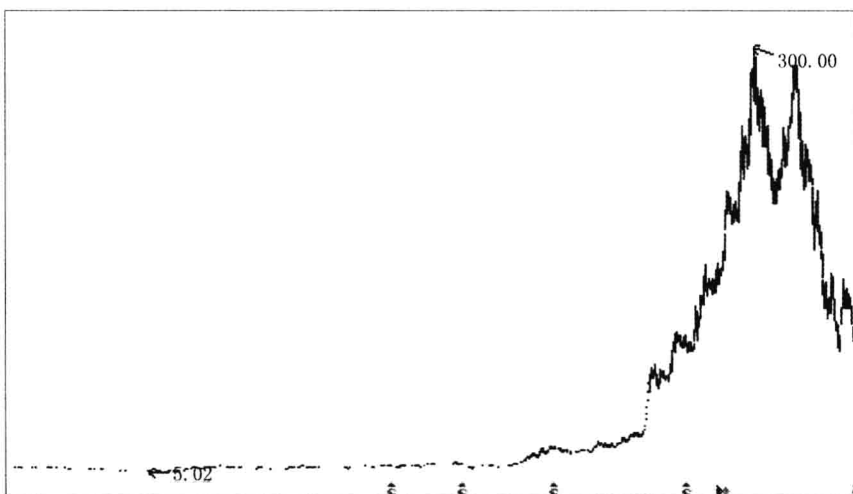


图 6－14 中国船舶（600150）在 2005—2007 年的大牛市中上涨了近 60 倍

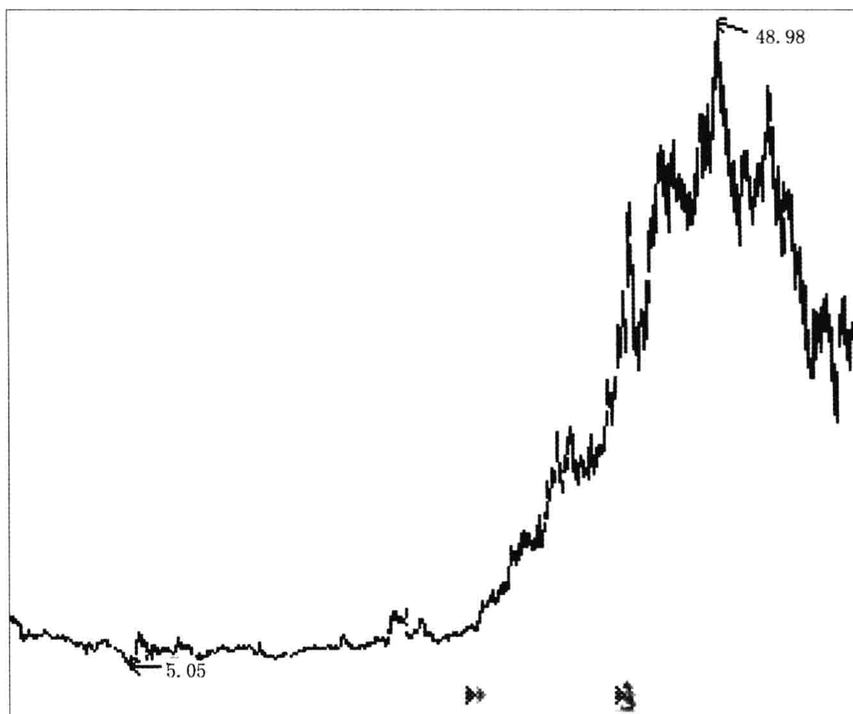


图 6－15 平安银行（000001）2005—2007 年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，恐惧和贪婪的心理造成一部分投资者随意更改自己的选股标准。很多投资以“价值投资者”自诩，但在实际操作中，他们经常追涨杀跌、频繁换仓，以各种技术指标作为自己买入和卖出的依据，根本没有系统地去研究股票的价值。甚至有些人连价值投资的一些最基本的判断标准都不清楚，如“市盈率”。而那些自诩“技术派”的投资者一旦买入的股票被套之后，就死守，马上会转变成“价值投资者”，还有一些投资者甚至从来没有建立过自己的“自选股票池”，每天看到哪只股票在开盘快要涨停时就追进去，第二天冲高就卖出。其实，在他们追涨杀跌的过程中，已经有很多牛股可能就此错过。

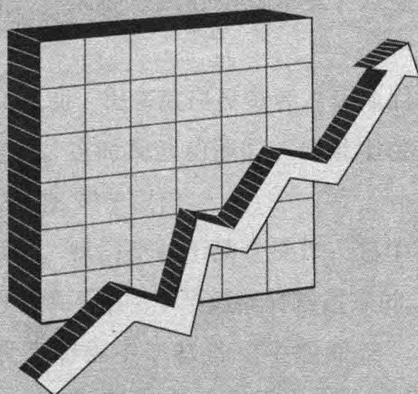
所以，我们今天强调在牛市中一定要敢于持有股票，这是建立在投资者有一套符合自己风格的科学选股系统的基础上的。一旦投资者经过一段时间的实践之后，拥有了一套科学的选股系统，一定要持之以恒地坚持下去，同时敢于持有股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

有勇、有识、有谋：新牛市赚翻天的秘诀



在新牛市想实现盈利其实并不难。我们可以把这当成是一场战争，在战争中，只有那些有勇、有识、有谋的人才能屡握先机。看准趋势敢于满仓操作，是为“勇”；做一名战略投资者，是为“识”；集中力量打歼灭战，并发掘和持有牛股，是为“谋”，此三者兼备，投资者定能在新牛市中赚得盆满钵满。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、看准趋势敢于满仓操作

在牛市中要实现高盈利，一定要敢于满仓操作。说到满仓操作，很多投资者可能会觉得这是一种不善于控制风险的操作方式。满仓操作这一策略是否正确是根据具体情况而定的。不同的周期的操作策略是不一样的，在熊市中，最好的操作策略就是离场。但是要做到这一点，说起来很容易，做起来却很难，很多投资者由于每天习惯于看盘、聊股票，把炒股当成生活中的重要部分，一天不炒股心里就难受，产生了“炒股瘾”。这种现象我见过很多。

2010 年熊市时，我劝了很多散户投资者，让他们尽快离场。但其中绝大多数人却离不开这里。这时我就劝他们，如果实在无法离场，那最好还是去清仓，将仓位控制在 20% 以内。

在这波新的牛市中，我们要敢于满仓操作，集中有限的资金，获取最大的效益。可惜人的思维不是一下子就能转换过来的。

在中国漫长的股市历程中，总是“牛短熊长”，很多人被股市折腾到半死。“奔驰进去，自行车出来；大象进去，小猪出来”这句话就是形容当时无数散户的境遇。很多人对股票市场信心全失，谈股色变，产生了一朝被蛇咬，十年怕井绳的心态。一说满仓操作，很多人都会起鸡皮疙瘩。

最近几个月我有一位朋友就是这种情况：我的一个朋友杨先生，他在广州当灯具设计师，有 5 年的股龄了。2009 年他带 40 多万进去，到 2014 年的 2 月时，已经只剩下 13 万了，忍无可忍的他索性割肉出局，带着仅剩的 13 万元资金黯然离场。当这波牛市来临之后，我告诉他，你现在可以大胆地介入股票市场了。但他心里还是非常犹豫，很是担心，一直在观望，当股市从 2100 点涨到 2300 点，他打电话问我：“真的牛市是不是要来了？”我说：“现在牛市的迹象很明显，可以考虑再次进场了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但他还是有些犹豫，一直在观望。在涨到2400点的时候，他又在微信中问我，这波上涨会到什么时候调整。此时，他已经有了再次介入的想法了。当时我告诉他，我也无法确定到什么点会出现明显的调整。于是我提醒他，这是在牛市初期，不要过分担心大盘。结果涨到2500点的时候，他终于按捺不住，再次进场。这次，他投入了15万的资金。

得知这一消息后，我强烈推荐他买入方正证券。2014年11月26日，他一大早就参与集合竞价，由于挂单太死，结果没有成交。在27日，我叫他继续买进，他在8.86元时买入了600股。

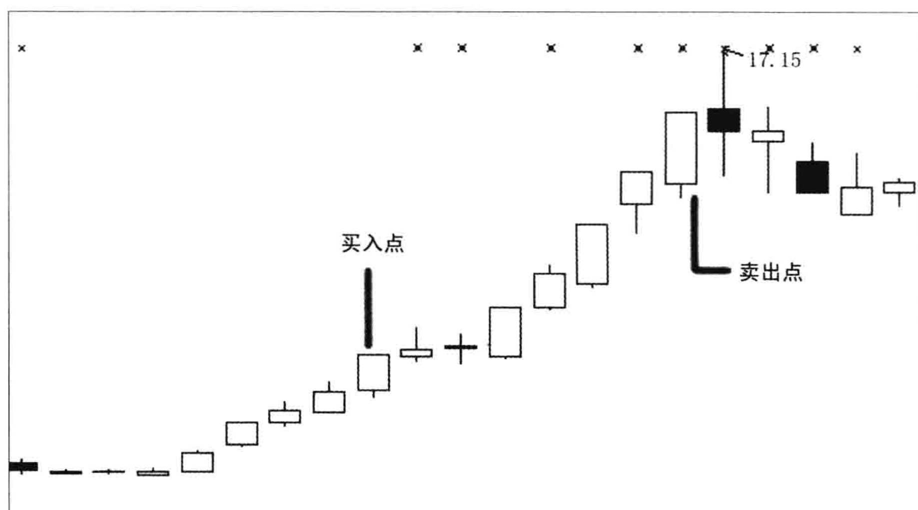


图7－1 方正证券（601901）2014年11—12月走势

当天下午，方正证券继续拉升。他问我是否要继续买入，我告诉他，现在趋势非常明显，你可以全仓进入。但他却只追买了300股，结果方正证券当天涨停。

28日，方正证券做了一个短暂的调整，我提醒他，要敢于满仓操作，一旦牛市确定，券商肯定是受益的板块，而且目前股票的上升趋势保持得很好，从换手率、形态上来看都保持得很好，不存在很大的风险。这是牛市中最大的受益板块。这只股票才刚刚露头，一定要敢于满仓操作。但就在这一天，方正证券出现了一定程度的冲高回落，他就有些不敢加仓，经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过两天的调整之后，方正证券进入了疯狂的拉升阶段，在短短的两个星期内，最高涨到了17.15元，虽然他的股票在15.32元这个点卖出，但由于买的手数实在太少，盈利非常有限。

所以，我们一旦确定了牛市，就一定要敢于满仓操作。因为机会不是天天都有的。在机会来临时一定要把握。

但满仓操作也是需要一定技术和技巧的。对于普通投资者而言，满仓操作时需要注意以下两点：

（一）品种选择

在牛市中，取得满仓操作的预期收益绝不能仅靠运气，还取决于满仓操作时的品种选择。如果品种选择正确，在满仓后即使行情出现下跌，往往也会有良好的收益；与之相反，假如品种选择不当，就有可能出现满仓踏空甚至是亏钱的情况。那么投资者该如何进行品种选择呢？总体来说，我们要把握以下三点。

第一，投资者要对相关品种非常熟悉，满仓品种属于长期跟踪、经常关注甚至反复操作的对象，所以投资者不仅要对相关品种的基本面非常熟悉，而且对技术面也要有一定的了解。

第二，股价的高低。股价的高低是关系到相关品种日后表现的重要因素，也是投资者选择满仓操作时必须要考虑的因素。

第三，在考虑股价跌幅时还要考虑估值的高低。比如说，有些估值偏低的品种虽然纵向比跌幅不大，但横向比依旧属于被低估的，日后下跌的空间不会很大，而且继续上涨的可能性很大，像这种股票就应当作为满仓操作的首选品种。

当某只股票同时满足上述三个条件时，我们就可以将其作为满仓操作的预备品种。

（二）学会“波段进出”

A股市场有着鲜明的“中国特色”，如果单纯地利用满仓操作可能达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不到预期的收益效果，所以我们也可以在满仓操作的同时穿插短线交易，这样的话就能够提高满仓操作的收益率。在进行“波段进出”时也有一些注意事项。

第一，当大盘运行在下降通道或上行趋势不明时，可以利用存量资金“越跌越买”，直到满仓，但不宜再追加资金。

第二，进行高抛低吸，尽量少换股操作。

第三，控制好交易数量，既要避免大进大出，也要避免数量太少、增加交易成本。

总而言之，满仓操作是股市中的高盈利法则，但也存在着一定的技术性和风险性。因此，作为一名理智的投资者，一定要在敢于满仓操作的同时，学会合理地规避风险，为“高盈利”扫除障碍！

二、集中火力攻击重点板块

在股市中，一位真正的高手不会被细枝末节所纠缠。因为人的精力都是有限的，太多的细枝末节会分散太多的精力。所以，在牛市中，想要获得更多的盈利，就必须学会集中“火力”攻击重点板块。

相比以往的牛市，这波牛市会呈现出一些新的特点，其中有一个比较明显的就是我们反复提及的“二八现象”。在目前的股票市场，有超过2500 家的上市公司，在如此众多数量的股票中，要实现高盈利的目标，并不那么容易。而一个真正的高手，就是把复杂的事情简单化明了化、重点化。我们不可能抓住每一只牛股，但是我们要把握一批牛股中的一部分，保持持续稳定的盈利。

在这波牛市中，整个运行结构和走势将会与以前的牛市完全不一样。我们必须有这个战略意识。在这个战略意识的基础上，我们必须认识到，券商、银行、高铁这三个板块是这波牛市当中的重点板块。所以，我们就必须牢牢抓住，把握节奏，反复做这三个板块中的股票。这就是我提倡的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观念——集中火力，重点攻击。

道理说起来简单，也很容易理解，但要做起来却很难。因为一般人都很难克服自己的贪欲。虽然这三个板块是这波牛市上涨的主力军，但不等于它不调整、不休整。而我们很多投资者有一个很幼稚的想法，就是希望天天买到涨停股。其实这是十分不现实的一个想法。自己买入股票极度缺乏耐心持有，一看到其他的股票出现大涨，自己就会心动，就会改变自己的策略。而对其他的板块和个股。很多人根本就没有进行深入的了解。买卖这样的股票完全是撞运气。但很多时候，事情并不能总如我们所愿。追涨杀跌的失误率很高，有些投资者追进去，一旦被套，又舍不得及时地止损，犹豫中又错过了主流板块的入场机会。那么说，很多人就会被贪婪打断自己的操作思路。所以，在这里我就教大家一个最简单的操作策略：在券商、银行、高铁三个板块轮流做。但注意把握每个板块的龙头。在这三个板块的操作中，我们要注意以下几点：

首先，在银行和券商连块上涨的过程中，我们优先考虑券商。因为银行的盘子实在是太大了一点。而选择银行股的时候，同样要考虑到形态和成交量的两个因素，同时，一定要密切关注市盈率这个核心指标。它是对银行个股进行估值比较的核心指标。在买入券商股时，我们也要注意一个问题：这只股票的股权结构是否过于分散。换句话来说，面对“小非”太多的券商我们要谨慎对待，因为此时它的减持压力是比较大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

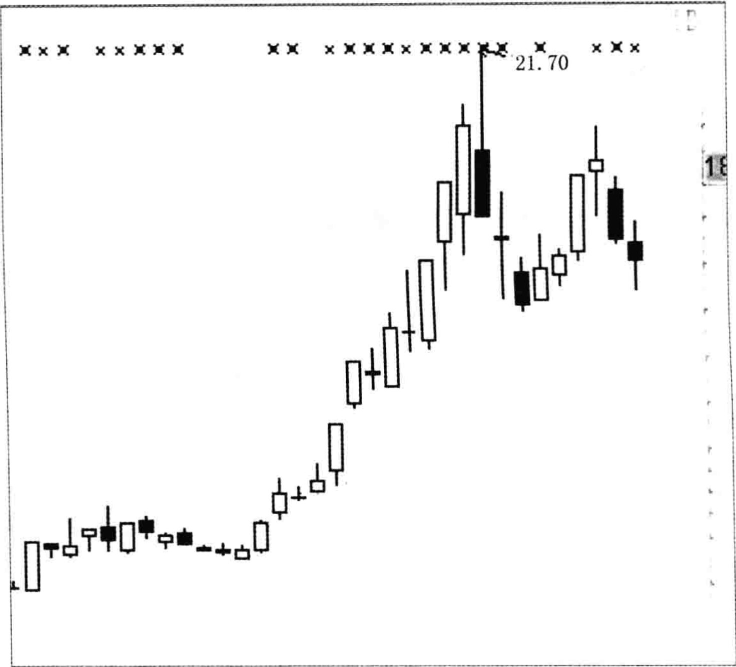


图 7－2　国海证券（000750）2014 年行情走势

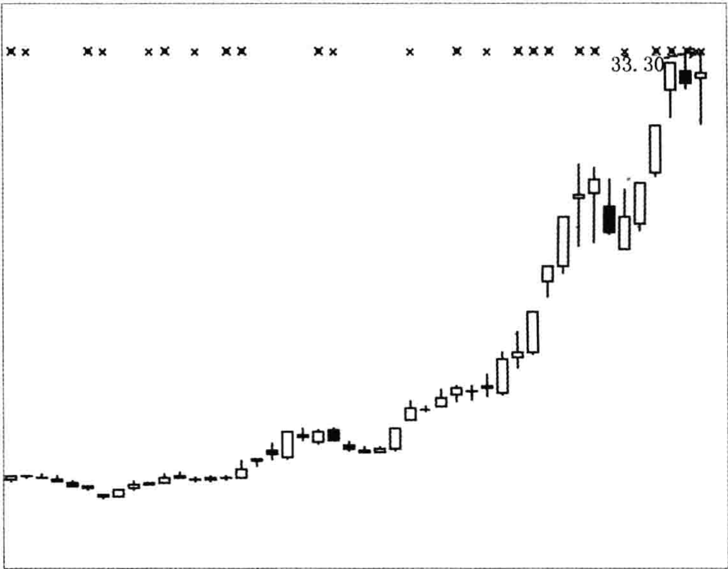


图 7－3　中信证券（600030）行情走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2014年10—12月这波券商股的大涨行情之中，国海证券的涨幅明显弱于其他的券商股，这正是因为渤海证券的小非进行了多次减持。对股票的上涨产生了巨大的压力。我们可以看看其当时的一些减持公告：

《国海证券持股5%以上股东减持股份公告》

国海证券接到持有本公司股份5%以上股东广西梧州索芙特美容保健品有限公司通知，其分别于2014年12月9日、12月11日通过深圳证券交易所大宗交易系统转让方式累计减持公司无限售条件股份3150.00万股，占本公司总股本比例为1.36%。

本次减持完成后，索美公司仍为持有本公司5%以上股份股东。

1. 国海证券接到持有公司股份5%以上股东广西梧州索芙特美容保健品有限公司（以下简称索美公司）通知，其已于2014年12月2日通过深圳证券交易所大宗交易系统转让方式减持公司无限售条件流通股1，150.00万股，占公司总股本比例为0.50%。至此，经统计，索美公司于2014年8月21日至12月2日期间，共通过深圳证券交易所大宗交易系统转让方式累计减持公司无限售条件流通股11550.00万股；此外，2014年10月16日，广西壮族自治区苍梧县人民法院司法划转索美公司所持公司无限售条件流通股40.3008万股。上述减持股份总数合计11590.3008万股，占本公司总股本的5.02%。本次权益变动后，索美公司持有公司无限售条件流通股16115.3882万股，占公司总股本的6.98%。

2. 持股5%以上股东减持股份公告国海证券接到持有公司股份5%以上股东广西梧州中恒集团股份有限公司通知，其已于2014年11月28日通过大宗交易方式减持公司无限售条件股份1500.00万股，占公司总股本比例为0.65%。本次减持后，中恒集团持有公司无限售条件股份11500.8793万股，占公司总股本的4.98%，不再是持有公司5%以上股份的股东。

3. 股东拟减持本公司股份的公告国海证券持股5%以上股东广西梧州索芙特美容保健品有限公司（以下简称索美公司）于2014年11月26日、11月28日通过大宗交易方式累计减持其所持有的本公司4200.00万股无限售条件流通股。就上述减持事宜，公司向索美公司进行了了解，并于近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日收到索美公司发来《减持股票告知函》。按照其战略投资计划，索美公司拟于近期三个月内陆续减持所持有的本公司15000.00万股无限售条件流通股。其中，上述已减持的4200.00万股无限售条件流通股为其本次减持计划的一部分。索美公司实施本次减持计划前，共持有公司21465.3882万股无限售条件流通股，占本公司总股本的9.29%；减持上述4200.00万股无限售条件流通股后，索美公司尚持有本公司17265.3882万股无限售条件流通股，占本公司总股本的7.47%。

4. 国海证券持股5%以上股东减持股份公告 。国海证券接到持有公司股份5%以上股东广西梧州索芙特美容保健品有限公司通知，其分别于2014年11月26日、2014年11月28日通过大宗交易方式累计减持公司无限售条件股份4200.00万股，占本公司总股本比例为1.82%；此外，2014年10月16日，广西壮族自治区苍梧县人民法院司法划转索美公司所持本公司无限售条件流通股40.3008万股，占本公司总股本比例为0.02%。本次减持完成后，索美公司仍为持有本公司5%以上股份股东。

通过以上案例，我们知道，购买这三个板块的股票一定要注意“小非”的减持。在买入高铁板块的股票时，投资者就要注意，这个上市公司所生产的高铁部件或零部件是否属于高铁的核心构件，一定要买入生产高铁的核心部件的核心系统的上市公司，不是说只要跟高铁两个字挂钩就属于高铁板块。不要怕龙头股的股价高，要买就买核心企业的股票。

其次，因为三个板块会保持一个轮动，通常情况下，不会长时间维持同时上涨，所以我们一定要把握轮换的节奏。当一个板块出现大幅上涨之后，短线可能就会面临一些调整。在调整的过程中，我们就要考虑到另外两个板块是否有上涨的迹象。要学会轮流把握这三大板块的上涨机会。

只要你把握了这三大板块，就能跑赢大盘、盈利翻倍，就能赚翻天！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、学会做一名战略投资者

由于股票市场是一个复杂而专业的金融市场，需要很系统的证券知识和经验才能做出好的收益。所以很多人认为，新股民进入市场很难在收益上超过老股民。从我们的实践来看，亏损最严重的往往是那些自认为很懂股票的股民，他们全心全意投入到这个市场当中，每天夜以继日地研究各种技术指标，从盘口、成交量、换手率，他们都一一钻研。但是你要去看他账户的收益情况，却是很糟糕的。

其实成为一个股票高手和成为一名武林高手的道理是一样的，我们不厌其烦地花费巨大的时间认识各种套路和技巧，其实最终目的都是为了在比武台上打倒对手。套路和花招练得再好，打不倒对手就成为花拳绣腿了。而真正的高手也许并没有很多招数，但他能发现对手的弱点。适时而击，一招制敌。这就是金庸武术中的无招胜有招。

所以，有些时候，我们能够认清形势，根据自身的特点练就几手简单实用的招数，反而效果更好。过于迷恋那种繁琐复杂的花拳绣腿容易迷失自我，所以对投资股票市场的投资者来讲，把复杂的东西简单化、明了化、重点化，有时比我们去学习各种繁琐的交易技巧、交易术语、技术指标更为管用。

同时很多进入股票市场的新手虽然他缺乏丰富的证券知识和经验，但是不等于他没有知识和战略思考能力。很多新手对机会的把握和盘面的总体架构是有一定认识的，他跟我们在生活中、其他行业中的一些普遍规律是相通的。所以我们很多新手是可以结合自己的人生经历和工作经验做一个战略的投资者。而有些人过分地去迷恋技术指标、盘面交易技巧，把太多的时间花费在学习这些东西上面，反而很多人会产生一些误区。

中国股票市场是一个有制度缺陷、周期性很强的市场，把握战略机会，有时比交易技巧更重要。耐心持有比每天忙忙碌碌交易更有效，把握

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头板块比你花数年时间去研究不同的板块更高效。

我有个朋友是军队干部转业。在 2006 年 10 月以 6.95 元买入 6000 股锡业股份，守了一年多之后，股票涨到 81 元左右，此时，他卖掉了全部的股票，总盈利将近 45 万元。所以，在牛市阶段，我经常提到一种“傻子策略”，一旦牛市确定之后，用一种看似很简单，很笨拙的交易策略却能实现利益最大化。“傻子策略”的核心就是我不懂各种技术指标，但我能看到趋势、发现牛股、买进不动、耐心持有。翻了 3 ~5 倍甚至更高才去平仓，不跟别人比技术。在别人眼里，这是一种傻子，不懂技术不会交易，但实实在在的盈利却是最多的。

所以，在这里，我提醒广大投资者，要学会做一名战略投资者而不是一名战术投资者，有全局观才能够更稳妥地把握风险，带来盈利！

四、发掘和持有牛股是高盈利的关键

投资者要想在股市里盘赢大盘，实现大幅盈利，发掘和持有牛股是实现高盈利的最优选择。我们对股市投资者做过双重统计，发现在熊市阶段，通常一年之内价格上涨超过一倍的平均不足 100 只，在牛市中，股票价格上涨超过 3 倍以上的，不会超过 200 只。而这波牛市运行以来，“二八现象”明显，因此，能不能发掘和持有牛股是实现高盈利的关键。

这个道理说起来其实很多人都明白，但是真正能够把这作为一种盈利法则的人却是少之又少。一来大家都知道，牛股并没有那么好抓，市场上的牛股总体来说是比较稀少的。二来，即使侥幸抓住了牛股，由于很多投资者缺乏耐心，无法安心持有，所以很容易让到手的牛股又“飞”走了。

在挖掘和持有牛股这个问题上，我们需要向“股神”巴菲特学习，他以敏锐的眼光买入和持有可口可乐股份就是我们学习的对象。

巴菲特在 1988 年买入可口可乐股票 5.93 亿美元，1989 年大幅增持近一倍，总投资增至 10.24 亿美元。当时可口可乐并不被人看好，但巴菲特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

却仍然坚持持有。令人没想到的是，在1991年可口可乐就升值到37.43亿美元，两年时间就涨了2.66倍，连巴菲特也大感意外。他在伯克希尔1991年年报中高兴地说："三年前当我们大笔买入可口可乐股票的时候，伯克希尔公司的净资产大约是34亿美元，但是现在光是我们持有可口可乐的股票市值就超过这个数字。"

到1994年的时候，巴菲特继续增持可口可乐，总投资达到13亿美元。此后持股一直稳定不变。1997年底巴菲特持有可口可乐股票市值上涨到133亿美元，10年赚了10倍，仅仅可口可乐这一只股票就为巴菲特赚取了100亿美元，这也是巴菲特最传奇、最成功的股票投资案例。

为什么股价会涨这么快这么高？原因很简单，可口可乐的业绩成长飞快。1997年盈利41.29美元，比1992年的16.64美元增长了1.48倍，5年复合增长率19.9%，10年复合增长率16.3%。可以说巴菲特买到了一只超级成长股。所以他自然赚得盆满钵满。

投资大师巴菲特的亲身经历告诉我们，要实现高盈利就一定要买入并持有牛股。在A股市场其实也一样。在2005—2007年的这波牛市中，我指导了几个客户，他们买入了云南铜业和锡业股份这两只牛股。这几个客户在一年时间内平均盈利都超过了9倍，虽然他们当时的本金并不多，每人的资金都不足百万，但他们的盈利幅度在整个市场当中也是处于很高的水平。当时我之所以能够把握有色金属的这几只牛股，主要是因为我成功把握了大宗商品的牛市周期。

后来这几个客户给我反馈了一个信息，在同样的一段时间内，他们盈利达到了9倍，但是他们身边一些朋友盈利却普遍不超过3倍。

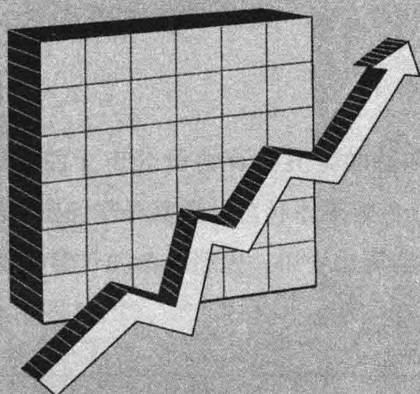
所以，不管是国外还是国内的事件中我们都可以看出，能不能实现高盈利与能不能发掘并持有牛股有着十分紧密的关联。想要保证盈利，那就必须保证发觉和持有的股票对象来自于龙头板块当中，而且要敢于重仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

挽弓当挽强：牛股擒拿术



挽弓当挽强，擒贼先擒王。在牛市中当然也要卖牛股。或许有人会说，这个道理谁不清楚？但是这话说起来简单，做起来没那么容易。牛股并没有贴什么标签，它们需要投资者用各种“工具”和“知识”去分辨。抓住牛股，就等于一只脚已经踏进了“盈利之门”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、牛股的几大类型

要想在牛市中实现大幅盈利，跑赢大盘，关键是能够抓住牛股。何为牛股？可能很多投资者还不是特别清楚，牛股在不同的时期的定义是不一样的，我们把它分为熊市和牛市阶段，在熊市中，一只股票明显跑赢大盘，上涨幅度达到一倍以上，我们可以称之为牛股。在牛市中，明显跑赢大盘，上涨幅度达到3倍或者3倍以上。根据运行的周期，我们把牛股分为三个类型。

（一）慢牛股

一般发行这种股票的上市公司会有很扎实的基本面，很强的盈利能力，业绩有一个长期稳定的增长趋势，这种股票整个运行周期会达到或超过18个月，上涨以稳步爬升的结构推进。很少出现连续涨停和大幅杀跌的情况。例如贵州茅台（图8－1）。

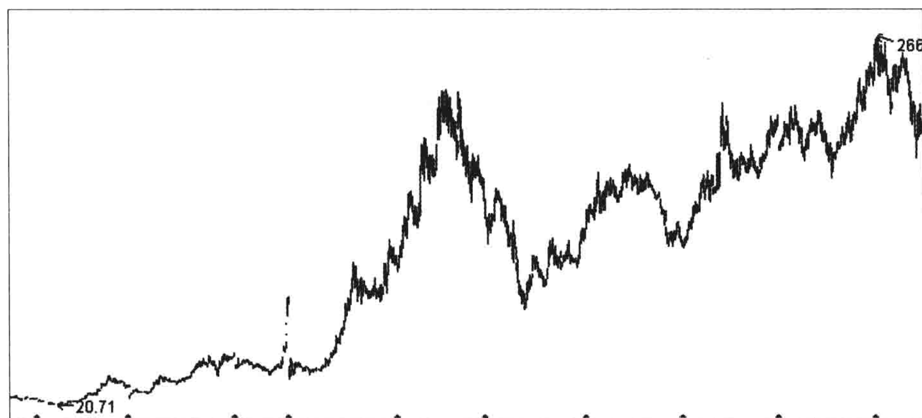


图8－1 贵州茅台（600519）2004—2012年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）强庄牛股

强庄牛股是指公司具有一定的题材，盘子相对比较小，通常不会超过3个亿，有大资金在一定时期内介入做庄运作的股票。这样的股票通常会呈现明显的三个阶段：建仓期—拉升期—出货期。这种强庄股最主要的是具有一定的题材，完全由基金决定股票的走势。这是庄家左右一切的一种股票，例如迪康药业（如图8－2）。

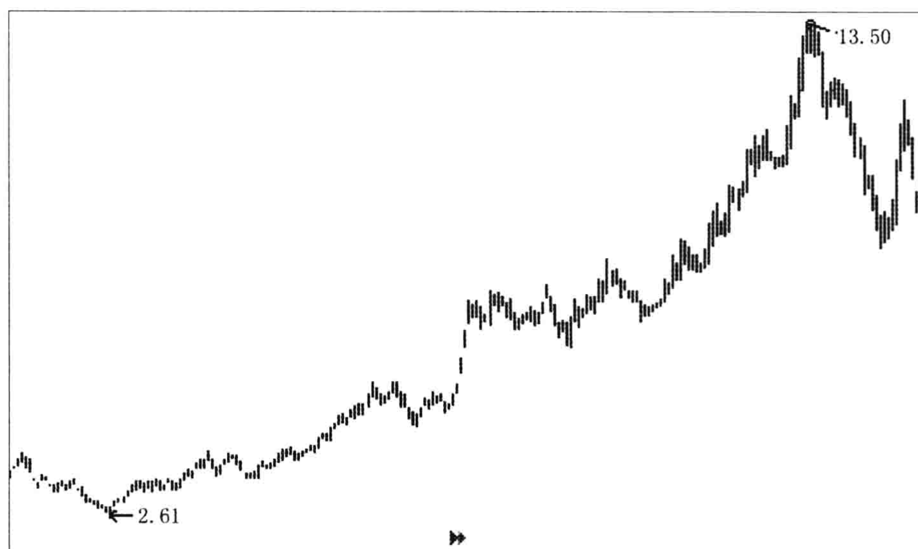


图8－2　迪康药业（600466）2008—2009年走势

（三）脉冲式牛股

脉冲式牛股一般受到政策性的利好而游资和机构借题发挥，在短时间内连续拉升，甚至以连续出现涨停板的形势推高股价。整个过程可能在一个月内就会完成。我们现在以2010年海南省罗牛山牛股为例（如图8－3）。

2010年，财政部牵头制定了海南岛免税政策实施细则，受此刺激，海南板块大涨，其中罗牛山（000735）涨停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－3 罗牛山（000735）2010 年走势

这是中国股票市场最常见的三种牛股类型，慢牛股是以业绩和基本面做支撑，因此它能够维持一个很长的运行周期和整体的上行态势，它是价值投资者的首选。而第二种和第三种主要是具有一定的题材，有资金介入，资金决定其走势，一旦资金撤走，很多股价会被打回原形。

这波新的牛市是在股指期货背景下运行的第一次牛市，沪深 300 将成为主力机构，推进牛市上升的一张王牌，所以沪深 300 会受到主力资金的重点推进。而这些股票都集中在银行、保险、券商和大的央企方面。这些股票是国家的经济命脉，这些上市公司不是垄断企业就是寡头企业，基本面很扎实，业绩有保障，所以它会成为牛市的重要推进器。同时，融资融券的改革深入使机构的资金进一步放大，所以机构占整个投资的比重扩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，对市场的话语权进一步增强，而这些以基金为代表的主力机构更多地会将资金投向于基本面扎实业绩有保障的蓝筹股当中。

沪港通开辟之后，更加直接鲜明地推进了中国股市和香港股市的对比，它会对我们A股票市场的一些行业和一些板块的估值产生很大的影响。尤其对银行、保险、券商等金融板块，在香港股市当中，银行的估值是非常高的，这也是为什么这次牛市启动起来，银行、保险、券商等板块出现连续暴涨的原因。所以这波牛市将是有业绩保障的大盘股的天下，也就是我们说的第一种类型——慢牛股。这个新变化是我们广大投资者必须密切注意的。关于怎么把握第二和第三种牛股，我们会在后面的章节做详细地讲解。

股市会进入一个新的纪元，过去依靠题材和消息满天飞涨的股票将会变得越来越少，而依靠基本面和业绩的股票将会受到越来越多的青睐。

这波的牛市可能会呈现一个典型的“二八现象”，即20%的股票将会持续上涨，80%的股票会没有什么表现机会。

二、形态和成交量是挖掘牛股的两把金钥匙

对于一名散户投资者来说，要想跑赢大盘，就必须挖掘和持有牛股。在目前的沪深两市已上市的股票已经超过2500只的情况下，去挖掘牛股并不那么容易。挖掘牛股需要很强的经验和技巧，在这里，我们分享一下挖掘牛股的一些经验。

（一）投资者挖掘牛股方法的不足

很多投资者挖掘牛股的方法和手段主要是两种，一种是看题材，一种是跟进涨停板，但是这两种方式和方法都各有一些不足。

第一，依据题材来挖掘牛股，它存在很大的不确定性。题材更多地会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体现出一种政策性的利好，政策的制定和公布的过程是严格保密的。一般的散户投资者很难事先了解，有实际上利好的题材一旦公布，有些股票就会出现连续涨停。普通投资者介入的机会比较少，即使有也是瞬间的机会，没有足够的敏感，很难把握这少之又少的机会。2013 年中国成立上海自贸区，这也引发了自贸区概念龙头股外高桥（600648）的井喷行情，消息一出，外高桥（600648）就出现了连续涨停的行情（如图 8－4），而这对于普通投资者而言根本就没有机会。

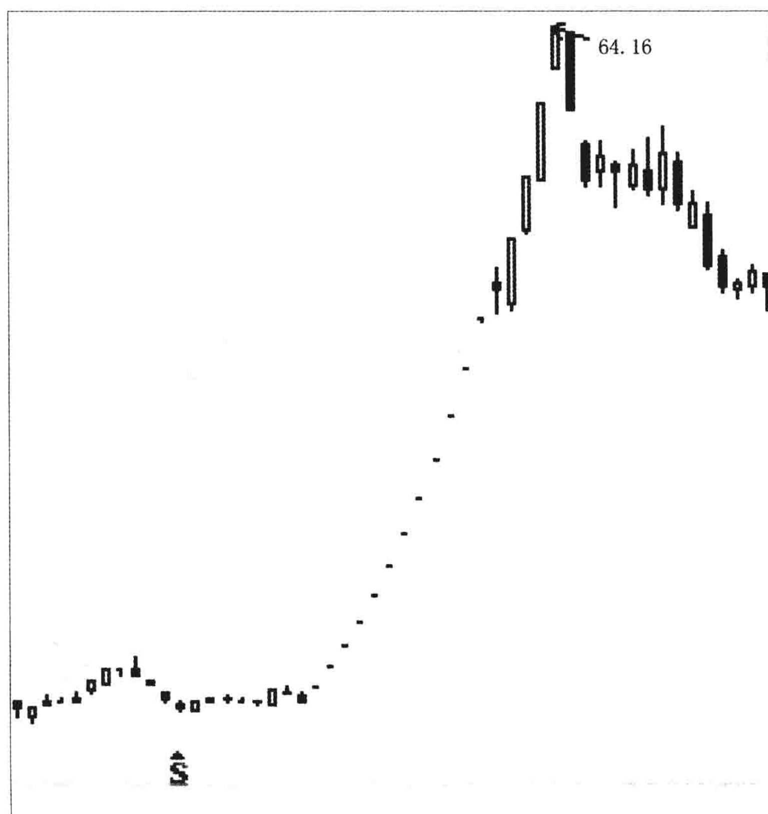


图 8－4 外高桥（600648）2013 年 7—9 月走势

大的题材往往会对一个行业或者一个区域产生实际上的利好。而一个行业和一个区域又具有几家甚至几十家上市公司，而真正能够产生持续上涨行情的往往只有一家。如何在几十家中选中一家，又是一个很大的难题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是所有的题材都会引发一波牛股行情。所以，看题材而去贸然跟进就存在着很大的风险。

2011 年 3 月 11 日，日本发生 8.9 级地震，福岛核电站也因此出现泄漏，而事故升级带来的各种不确定性也让周边国家的居民深感不安。中国自 3 月 16 日后开始出现抢盐风潮，国内部分城市食盐等日用品脱销，成为 A 股市场相关品种受到热捧的主要原因。昨日，在游资推动下，从事盐化工的云南盐化开盘即告涨停，兰太实业也不甘寂寞盘中涨停。

但大涨并没有持续很久。居民因恐慌而抢盐的报道见诸媒体之后，国家开始通过官方渠道辟谣，居民恐慌情绪有所缓解，最后食盐股股票出现回落（如图 8－5）。

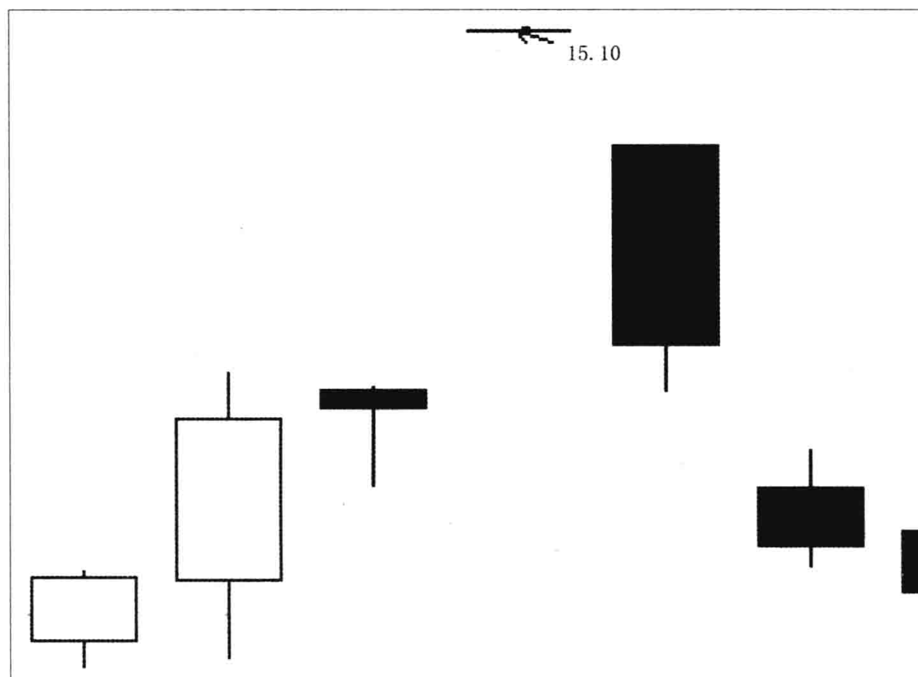


图 8－5　云南盐化（002053）在“抢盐风波”前后的走势

第二，跟进涨停板的策略。一只牛股在真正启动阶段，容易出现连续拉大阳或者以涨停的形式启动，所以很多短线的技术投资者更倾向于在第一个涨停板跟进，这种策略也会存在一定的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一次出现涨停不一定有连续的上涨和大涨行情。很多股票出现过第一天涨停、第二天冲高回落、第三天归于平静的情况。

有些牛股在第一次涨停之后，会连续以涨停板的形式出现，一旦投资者没有把握这个瞬间的机会，就很难再介入其中。

（二）挖掘牛股的两把金钥匙

综上所述，要想挖掘牛股，并不是一件很简单的事情，那怎么才能发现一些牛股以及在它启动之前就介入呢？

如何抓住牛股一直是所有投资者面对的难题，现在有很多实战专家和学者分享了很多关于抓住牛股的一些技巧和方法，有些是从形态学入手，有些是从成交量和换手率入手，有些是将成交量和短线指标结合（如MACD）。目前，其他的理论挖掘牛股的角度和侧重点各不相同，对这些理论我们也做了相关研究和实战测验，发现其中一些成功率相对比较高，而有一些相对比较低。有的侧重于短线的爆发行情，有的侧重于题材，有的过于复杂，操作起来难以把握。

那么，如何让这些技巧变得更加简单、成功率更高、具备可操作性就显得异常关键了。在十多年的从业生涯中，我们根据自己的实战经验，总结出了一套发掘大牛股的理论体系。总结起来只有两句话：以“K 线形态”和成交量为核心，以题材和基本面为辅助的牛股追踪理论。

这套理论改善了以往一些理论的不足之处，具体应用到实践当中也有很强的操作性和较高的成功率。下面，我们来进行具体论述。

一般的大牛股，它的走势通常会分为三个部分：建仓期、拉升期、出仓期（如图 8－6）。

一般大牛股的运行周期通常在半年到两年之间，更多的会集中在半年和一年。我们发掘和选择牛股的核心是怎么发现一只股票是否被庄家盯上，庄家要做一只股票必然要花上 1～3 个月的建仓周期，在这个过程中，一般会出现一些通常的规律。这些规律最容易表现出来的便是“K 线形态”，所以，运用“K 线形态”来发掘一只股票是否被庄家建仓是一种最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

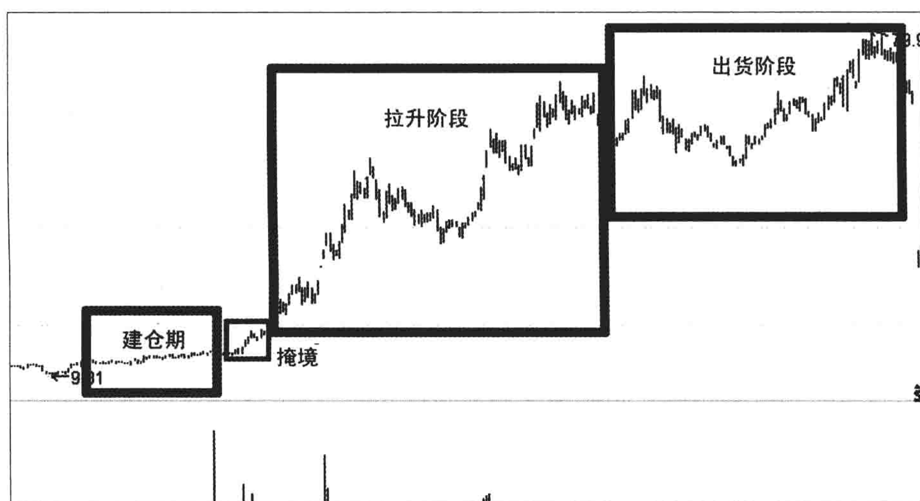


图 8－6　2010—2011 年的大牛股精功科技（002006）

有效的方法。建仓完毕到拉伸阶段这个转换需要成交量来发现，所以，结合“K 线形态”和成交量来发觉牛股是目前技术上最有效的手段。

现在我们翻出历史上最近十年以内的牛股，我们就可以清晰地发现几个专家最典型的形态，现在我们把这几个最典型的形态与大家一起分享一下。

一般的专家在做一只股票会做一个 2～5 个月的蛰伏期，在这个过程中，会呈现出一些蛛丝马迹，我们可以通过形态和成交量来发现这些蛛丝马迹。所以我们把成交量和形态作为发现牛股的两把金钥匙。

在启动前的一个月，通常会呈现一种缓慢抬升的过程，而且以小阳柱居多，一般情况，其倾斜不会超过 30 度。而且不会出现明显的波动，整个图收得很紧凑。不会有明显的宽幅震荡。也不会在天图上呈现上下影线。而且在临近启动前，大多数可能是在半个月内出现一种挖空行情，在挖空的过程中，成交量极度缩小。

而市场成交量对价格又有很大的影响，所以我们必须对成交量和价格之间的关系有一个清醒的认识，并在此基础上做出合理的分析和判断。这就要求我们在实际操作过程中注意以下几点问题：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，在市场上行或下探时，其趋势可以用较大的成交量或日益增加的成交量进行确认，也就是说，假如我们要逆趋势而行，那就必须用成交量日益缩减或清淡成交量来进行确认。

第二，一旦市场成交量保持锐减，就意味着目前趋势正开始弱化，假如市场在清淡成交量的情况下创下新高或者新低，那么就值得投资者怀疑和深思了。

第三，一只股票的成交量大小反映的是该股票对市场的吸引程度。这是一个很简单的道理，当更多的人对某只股票看好时，他们就会投入更多的资金；而一旦他们不看好，那么就会卖出这只股票，引起价格下跌。当然，这也不是绝对化的，因为市场上并不会出现所有人对股票一致看好或看坏的极端局面。

当然，这是一个比较单纯的看法，实际上，我们可以做出更深层次的理解：比如市场上现在有 200 人参与某只股票的交易，当这只股票的价格在 20 元时有 150 人看好，他们随后买进。成交量变多之后，股票的价格出现了上涨。当股票的价格达到 30 元的时候，较早买入的 150 人中有 70 人认为价格不会再涨，于是卖出了股票。而起初不看涨的 50 人中有 30 人改变了自己的想法，认为价格还会上涨，于是买入了股票。这时就出现了一种价格上的不平衡，卖出的有 70 人，而买入的只有 30 人。在这种情况下，价格可能会下跌。

也就是说，对某只股票，并非所有人都会产生一致的想法，在买入和卖出的过程中，成交量可能会出现一些不平衡的状态，而这也给一些投资者造成了误导，他们认为，股票的成交量越大，价格就越涨。因此，他们可能会将成交量来当成自己判断买入卖出某只股票的关键依据，这其实是一种比较片面的看法。

我们都知道，只要存在一个买入者，那么必然有一个相对于的卖出者，无论在什么价格，都是如此。在一个价格区域内的成交量如果出乎意外地变大，只能说明投资者在这个区域存在非常大的分期。比如某只股票有 100 个人看涨的同时也有 100 个人看跌，这只能说明人们在对这只股票的行情判断上出现大的分歧，而并不一定就能体现其价格。同样的道理，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如某只股票的成交量非常清淡，200 人中，只有 10 人看涨 10 人看跌，其他的人无动于衷，那也不能直接说明价格问题。

成交量不能绝对地反映价格，但可以给我们提供一些其他的情报。比如说，我们可以从成交量的变化来分析某只股票对市场的吸引度。一只股票的成交量越大，说明其吸引力也越大，而以后的价格波动幅度也可能会随之增大。

所以说，仅仅根据成交量，并不能判断价格趋势的变化，我们还需要价格来确认。成交量是影响价格变化的一个重要因素，也可能会成为关键因素，但在有些时候，成交量对于价格变化而言只起到催化剂的作用。

总而言之，成交量可以作为我们判断价格趋势的一种信息工具，但也绝不能完全依靠成交量这一点来直接判断，我们需要结合市场情况，利用“K 线形态”和成交量这两套工具作为自己的判断依据，把“K 线形态”当成是套牛索，把成交量当成是力度，双向协调，牛股自然会离你更近一步！

三、通过基本分析和题材确定仓位和持股时间

前面我们重点讲述了如何通过技术形态和成交量来发掘牛股，寻找买入点。这里我们重点讲一讲，假如我们在同一时期发现有几家上市公司的股票都具备完美的形态，那我们怎么选择？又该如何安排仓位、决定持股时间？

以上这几个问题都很常见，但也十分重要。因此，我们必须要有一套正确而科学的判断手段。

图 8－7 和图 8－8 是两只股票在 2014 年 7—8 月间的形态，而且都是典型的匍匐形态，成交量也都保持着良好而温和的放大态势，在这种情况下，我们该如何决定选择哪只股票呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

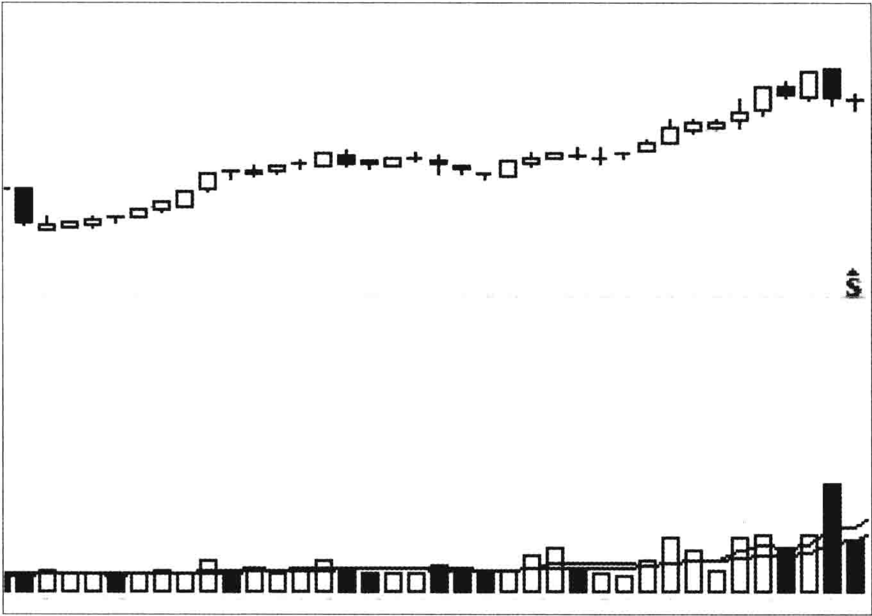


图 8－7 深天地（000023）2014 年 7—8 月走势

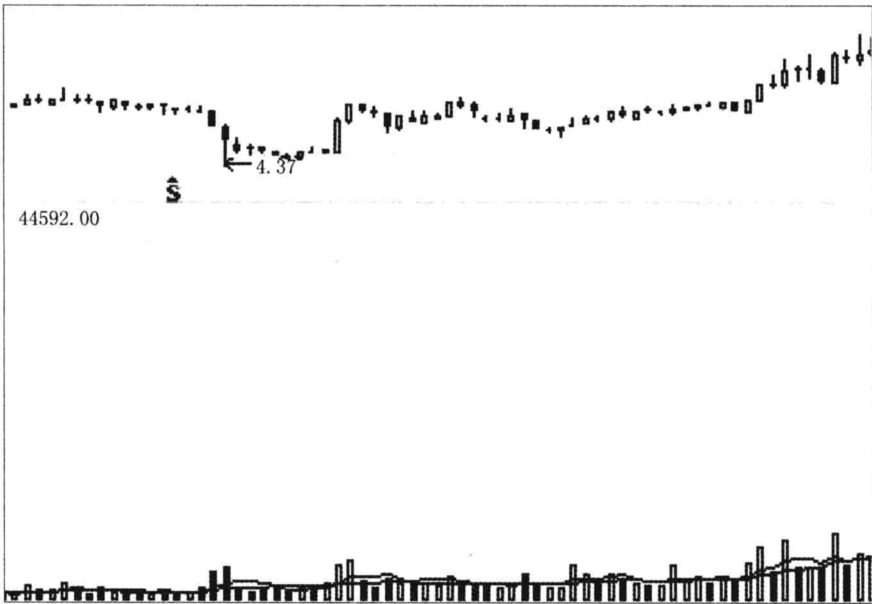


图 8－8 宗申动力（001696）2014 年 7—8 月走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过看这两幅图我们不能立即得出结论，因此，这就需要我们做一下基本分析和题材分析。首先，我们需要对能够掌握的一些信息进行分析。

深天地在2013年10月曾发了多个公告，也有一些相关的新闻报道，我们可以从这些公告和新闻的内容中得到一些潜在的信息。

公告1：公司大股东深圳市东部开发（集团）有限公司（下称“东部开发”）此次要约收购期满，预受要约股份数量为19.29万股。而这个数字距离其之前预期的1000万股相距甚远，不足2%。

按之前披露的《要约收购报告书》，东部开发拟向深天地除收购人以外的全体流通股股东发出部分要约，按6.70元/股的价格收购1000万股深天地A股票，合计占上市公司总股本的7.21%，本次要约收购起始时间为2013年9月3日（含当日），截止时间为10月2日（含当日），共计30个自然日。要约收购价格过低是此次接受要约收购股份远低于预期的原因，数据显示，9月2日深天地A报收每股7.55元，相比东部开发的要约收购价每股6.70元高出了0.85元，要约收购折价超过一成。

公告2：目前本次部分要约收购本公司股票已经实施完毕。截至2013年10月2日，本次要约收购期满。根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的统计，预受要约股份数量为19.29万股，深天地股东4户，其持有的19.29万股股份接受收购人发出的收购要约。

根据《上市公司收购管理办法》的规定，对于本次部分要约中最终预受要约股数没有超过收购人预定收购数1000万股的情形，则收购人按照收购要约约定的条件购买被股东预受的股份19.29万股。目前，东部开发此次收购深天地股份已完成过户手续，此次要约收购相关事宜已完结，深天地A自2013年10月14日开市起恢复交易。

报道：资料显示，此次要约收购之前东部开发持有深天地A 4161.29万股，为深天地A第一大股东。东部开发称收购是看好深天地A未来的发展前景，有意增持深天地A的股权，而且通过要约收购，使得深天地A具备更稳定的股权结构，有利于深天地A长期可持续发展。目前暂无在本次要约收购完成后12个月内通过直接或间接的方式继续增持深天地A股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的计划，但不排除收购人根据市场情况继续增持深天地A的可能，但该等增持应不以终止深天地A的上市地位为目的。

值得一提的是，昨日晚间深天地A同时披露了前三季度业绩预告，称实现扭亏为盈。资料显示，上年前三个季度深天地A亏损1121万元，今年前三季度预计实现归属于上市公司股东的净利润为1100万元~1400万元，实现扭亏。

在2014年7月8日深天地又发了一则耐人寻味的信息：深天地否认小马奔腾借壳传闻。针对网传重组小马奔腾影视公司的消息，7月7日，深天地在互动会上表示，公司不存在最近要重组小马奔腾影视公司的情况。从这些信息可以看出来，这家公司在2013年就开始了重组的前期工作，有在为重组做准备，同时还时不时传出重组方信息，虽然不一定正确，但至少可以说明这家肯定有重组意向。因此，在技术形态相近情况下，我们会优先考虑具有重组题材的深天地。后来事实也证明深天地确实重组，股票走势明显强于宗申动力。

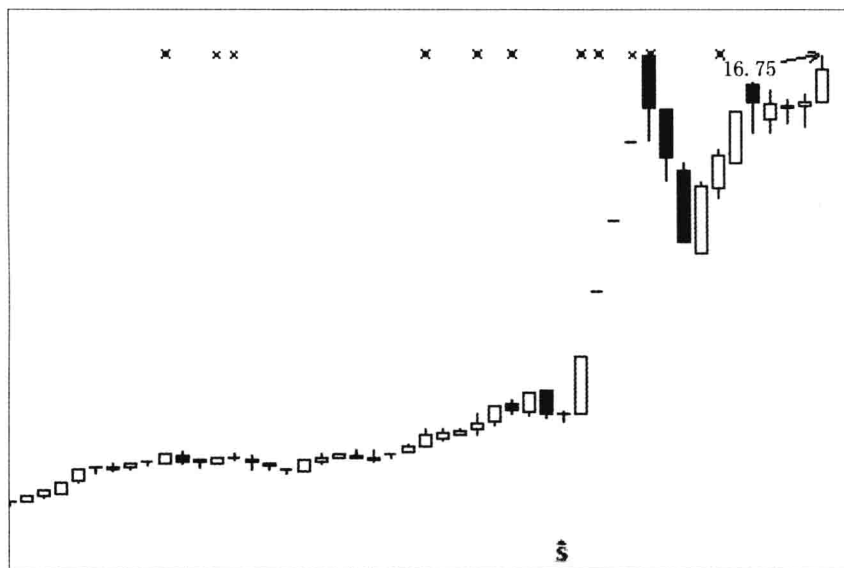


图8-9 深天地2014年7月—12月日线走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

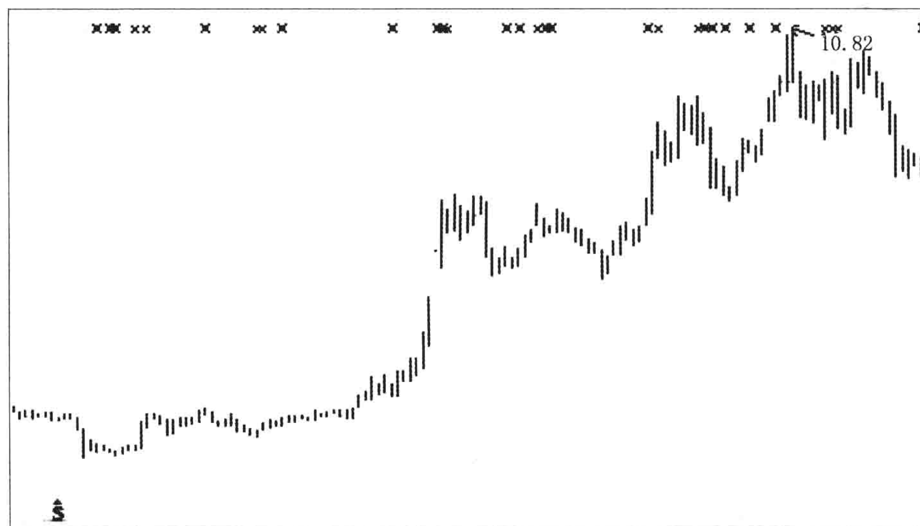


图 8－10　宗申动力 2014 年 7 月—12 月日线走势

上面这个例子讲述的是在题材不同的情况下如何做选择，而投资者遇到这种公司本质发生改变的情况并不多。因此，一般而言，我们应该更侧重基本面分析。也就是对一家公司的素质进行考察。这种考察一般集中在两个方面，一是企业外部分析；二是企业内部分析。

首先，我们谈一谈企业外部分析。一家企业的业绩增长能力跟行业景气程度有很大关系。尤其是一些主营产品和主要原料价格波动具有明显周期性特征的企业。如资源性企业，包括有色金属、煤炭和钢铁行业，这些行业的景气程度对上市公司业绩影响明显。但不可能所有的企业都存在这种周期性特征，在具体分析中这还需要我们研究行业的生命周期和结构。每个行业除了会同国民经济发展保持一定的关联外，其自身也都要经历一个由初创到衰退的发展过程，这个过程便称为行业的生命周期。一般而言，行业的生命周期可分为四个阶段，即初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。对于处在成长阶段的企业估值可以稍微高点，如现在全世界都需要对铁路系统进行升级换代，高铁板块正处在一个高速成长的阶段，这便是成长阶段。而对成熟阶段企业一定要考察其市场规模。另外，假如某一企业在行业结构中处于垄断地位，也可以给予偏高一点的估值。在中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国存在着很多这样企业。如中国石油、中国石化、中国联通等。

其次，我们再来谈一谈企业内部分析，这是至关重要的步骤，也是解答这家企业“到底怎么样”“股票能不能买”“可以持有多长时间”等问题的关键。这个问题看似非常复杂，其实只要我们能够把握住以下这几个点就足够了：

第一，了解企业主业。这方面我们最主要的是看企业的主业是否突出，主业利润是否有足够的空间。同时也要衡量主业之间是否存在相关性，是否存在上下游关系，或者可以共享市场、技术、服务等资源；利润空间除了要看主业的毛利润空间，还要看净利润空间有多大。有些产品毛利率虽然高，但运营费用特别高。此外，我们还要尤其注意“人力成本”一项。若该公司属于人口密集性行业，就一定要注意。因为当前中国正处在人才成本快速上升阶段，这势必大幅提升企业的成本费用。

第二，了解企业盈利状况。对于投资者而言，不仅要动态分析公司盈利能力的变化，还要把握公司盈利质量的高低，看看公司的盈利是否具有持续性。通常说来，如果公司的盈利能力的年度指标连续出现下降，往往预示着公司经营上开始转劣。当公司盈利能力出现下降时，也需要特别关注公司的规模是否扩大，是否能够保持总利润或者净利润不变。当公司盈利能力出现上升时，一般要消除偶然因素及季节性因素的影响，再去判断这种盈利能力的上升是否可以持续。有些上市公司本身持有其他上市公司股份，若卖出股份增加了投资收益，利润是增加了，但并不是核心产品盈利能力的增加。

第三，了解上市企业的规模。看规模首先要看公司的收入规模、利润规模；其次要看公司在做大的同时是否做强；再则要看公司是否有足够的拓展空间。为什么要看规模，因为看规模往往能够发掘出行业的龙头。一些企业特别是中小型企业面都会面临着各种各样的问题，上市以后发展的空间有多大？企业上市以后融资渠道是否通畅？这些都会影响中小企业的竞争力，也会影响其股票在股市中的行情。

第四，注意效率问题。一家上市公司业绩增长质量跟效率有很大关系，效率要从三个方面来看：增产有没有增效；中间费用有没有吞噬利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（中间费用是指营业费用、管理费用和财务费用）；员工的效率。

第五，了解家底。选择上市公司的股票，除了看公司的盈利能力，还要看公司的资产。在中国，很多上市公司还存在母公司，一些上市国有企业其实只是大型国有企业一个子公司。所以，我们要对上市公司进行分类，了解其家底。

第六，注意周期。经营性周期有两种类型。一是营业性周期。二是账务性周期，这些都需要关注。

第七，了解外财情况。不少上市公司为了保壳，依靠外来的补贴或投资收益。有的地方不希望当地为数不多的上市公司退市，不断地通过财政直接补贴上市公司，保住壳。上交所和深交所公告统计显示，2013 年 10 月 1 日—11 月 21 日，共有 35 家上市公司发布了获得政府补贴的公告。其中，沪市中 12 家上市公司共获得政府补贴约 8 亿元，深市 23 家公司约 3.53 亿元。35 家上市公司获得财政补贴总额约 11.53 亿元。其中 * ST 南化一家就获得了 2.9 亿元的财政补贴。根据这一信息我们就可以判断这家上市公司的盈利能力根本就是虚构出来的。还有上市公司这钻财务政策的空子，如在上一年将不良资产大量计提减值准备，一次亏透，后面年度再把减值准备冲回来，这样摇身一变就扭亏为盈了。

第八，了解负债情况。负债是指公司对外的欠款，欠款对象包括银行、供应商。很多投资者有时只注意到对银行负债而忽视对供应商负债。在现代商业模式中，对供应商负债已经成为一种流行手段。分析企业的负债重点时我们需要关注两个方面：一是企业负债程度。一般 30% ~ 65% 是较为合理的负债度；二是企业的预收账款变化情况。预收款是一种企业负债，将来要用产品或服务归还。如果预收款大幅上升，说明企业产品销路转好，客户需预付才能提货，这也从另一个角度说明公司经营改善。

第九，看投资。投资主要分长期投资和短期投资。看投资要从投资收益及投资结构两方面着手。主要关注利润构成中投资收益所占比例，长期投资、短期投资的构成比例。

通过以上的分析我们发现，其实通过对企业外部和内部的基本分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们可以对一家上市公司的基本情况有一个大致的了解。而这些基本情况又能够帮助我们加深对这家公司股票的认识，辅助我们做出合理的判断。有了这些合理的判断，我们还会担心自己在选股和持股的过程中出现大的意外吗？还会担心自己“投错医生看错病”吗？

四、去伪存真，看清伪牛股

货币有真假，牛股也有真假。假币看在眼里、捏在手里的感觉与真币不一样，这是其与真币视觉和触觉上的区别。而真伪牛股的区别当然不可能有触觉上的区别，但假如将技术图作为一种视觉目标的话，那么真伪牛股在视觉上也会存在一定的区别。

当然，这只是我们举的一个简单例子。实际上，真伪牛股与真假币的鉴定难度存在很多的区别，因为股市并没有“验钞机”。因此，我们想要去伪存真，看清伪牛股，就必须要炼出一双火眼金睛，让自己的眼睛成为剔出伪牛股的“验股机”。

在谈这个问题前，我们必须要先认识到一个问题：在股市中，的确有一些披着牛股外衣的伪牛股存在。《每日经济新闻》在 2009 年 1 月时发表过一篇文章——《成功“揭黑”，每日经济新闻助投资者剔除“伪牛股”》，这篇文章中列举了多个案例，细数当时的几大伪牛股。在这里，为了做更好的说明，我们引用其中一段：

吉林制药天价钾肥重组时间：2008 年 7 月。

影响：吉林制药重组失败，股价被打回原形。

这是《每日经济新闻》资深同仁在看到吉林制药定向增发预案后的第一直觉。后来的事实证明了这一直觉的精准性：吉林制药果然从杭萧钢构手中接过了“妖股”的名号。

2008 年 7 月 15 日晚间，停牌数月之久的吉林制药公布了重大资产重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组预案，准备定向增发9亿股股份，用于收购青海一块估值高达72亿元的钾肥资产。借此，吉林制药将从一家半死不活的药企，昂首迈进大热的钾肥概念股行列，年净利润也将由区区1000万暴涨至近10亿元！

好大一块肥肉！次日复牌后，吉林制药连封4个涨停。市场已经俨然将该股视作第二个盐湖钾肥（000792）。

然而，《每日经济新闻》从一开始就没有被吉林制药许诺的丰厚业绩蒙上眼。我们指出了事件的两大疑点——这块资产距离国内一家大型钾肥上市公司不过区区数百公里，为何之前业内人士从来没有人听说过？此外，一块开发了好几年却至今没有成品的资产，如何估出72亿的天价？

为此，《每日经济新闻》率先远赴青海，到当地实地调查真实情况，了解到的结果令人相当吃惊——号称价值72亿的钾矿实际价值可能不到千万。此后，本次重组的主导者、吉林制药大股东的种种行径，以及二股东频频减持的行为被陆续揭露出来，事件的原貌也日益清晰。

2008年8月29日，在发布了一则苍白的澄清公告后，吉林制药复牌，收获两跌停。11月27日，吉林制药正式承认重组失败。

经历了整半年的癫狂之后，目前吉林制药的股价已被打回原形，回到上年4月停牌前水平。

这个案例说明，牛市当中不但存在伪牛股，而且伪牛股还存在非常强的迷惑性。稍不留意，就可能中招，错认伪牛股为牛股，进而带来投资风险。所以，如何去伪存真就成了一个摆在投资者面前的重大难题。

在前面我们也重点讲了充分利用“K线形态”和成交量来发掘牛股，通过基本面和题材来佐证牛股的理论体系。其实在我们长期的实践和培训过程中，发现很多投资者，包括我们很多初级交易员，在运用这套理论时都会出现很多问题。现在我们具体分析一下很多投资者利用这套理论发掘牛股时容易出现的误区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

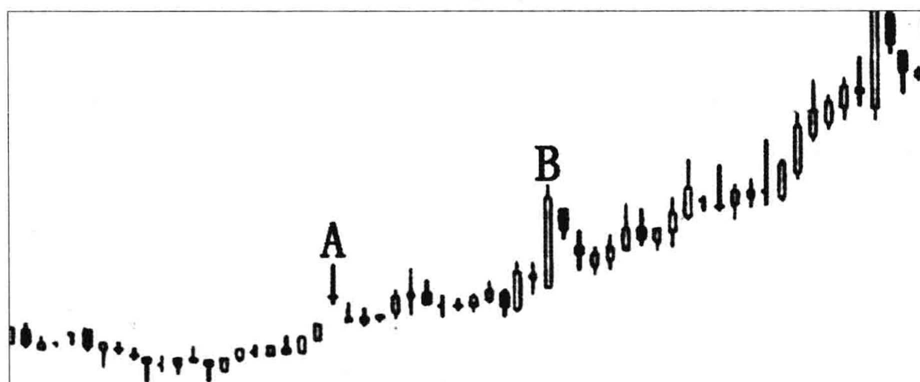


图 8－11　南京港（002040）

看到图 8－11 的时候，我们很容易联想到匍匐的“K 线形态”，感觉像是主力正处在建仓期，有点符合我们的牛股理论。但我们再来看看它后来走势的情况。这就是一个典型的伪牛股形态，那么现在我们要讨论的问题是图 8－11 里到底有什么玄机呢?

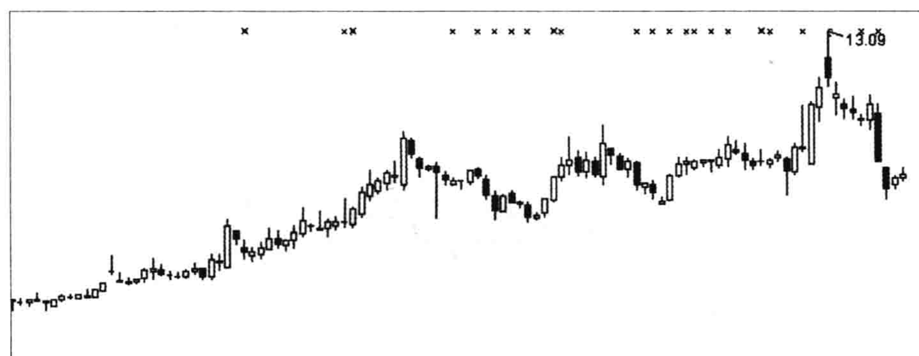


图 8－12　南京港（002040）后势情况

图 8－11 看似是阳烛居多，缓慢爬升，爬升的角度没有超过 30 度。但是有几点不符合我们强调的匍匐形态。问题就出在 A、B 这两个点上，A 点呈现的是冲高回落，留有明显的上影线，B 点一度涨停。若基金处在建仓期，则不应该出现如此大的波动。达不到主力明修栈道暗渡陈仓的目的。从一个侧面也反映了主力并没有一个秘密建仓、拉升然后高位出货的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周密计划。或者是主力控制筹码的能力不够强，因此，出现伪牛股的可能性比较大。

下面我们再来看另外一种判断误区：图 8 - 13 是科恒股份（300340）2014 年 5 月—8 月的走势图，粗略一看，也像是一个匍匐形态。

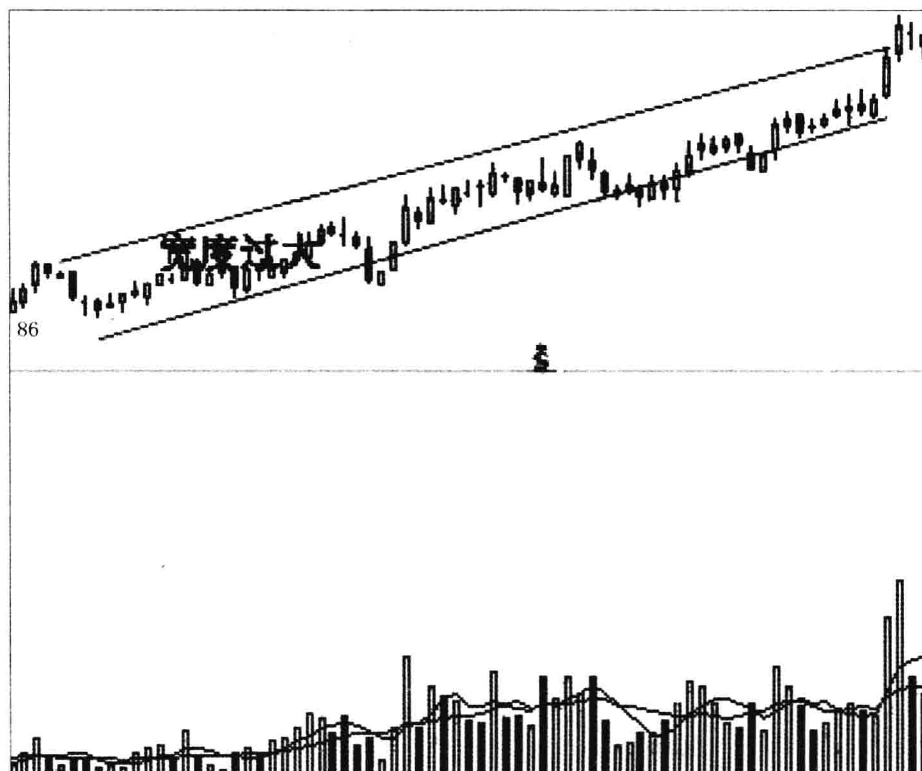


图 8 - 13　科恒股份（300340）振幅过大，说明主力控筹能力有限

但我们再仔细看看它后面的走势会发现，虽然它也出现了一定程度的上涨，但是离牛股的标准还相去甚远（如图 8 - 14）。所以，我们也将其定义为伪牛股，这个形态的问题出在哪里呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

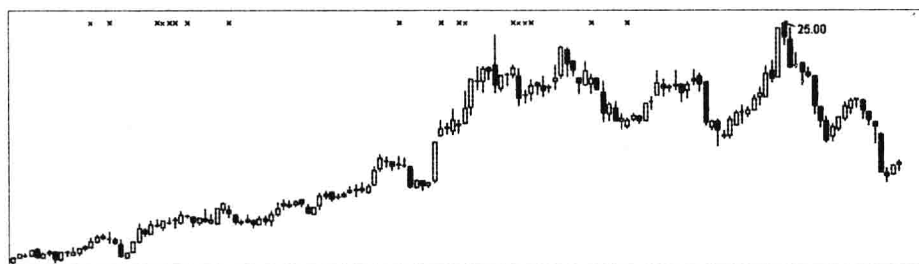


图 8－14 科恒股份（300340）后势情况

图 8－13 中的主要问题就是建仓的过程振幅过大，说明主力控筹能力有限，这会直接影响其后市的拉升能力，所以这只股票会出现小幅度的上涨，很难成为真正的牛股。

现在我们再来看看另外一种伪牛股的形态。图 8－15 是国民技术（300077）在 2011 年 6 月—8 月的日线走势。

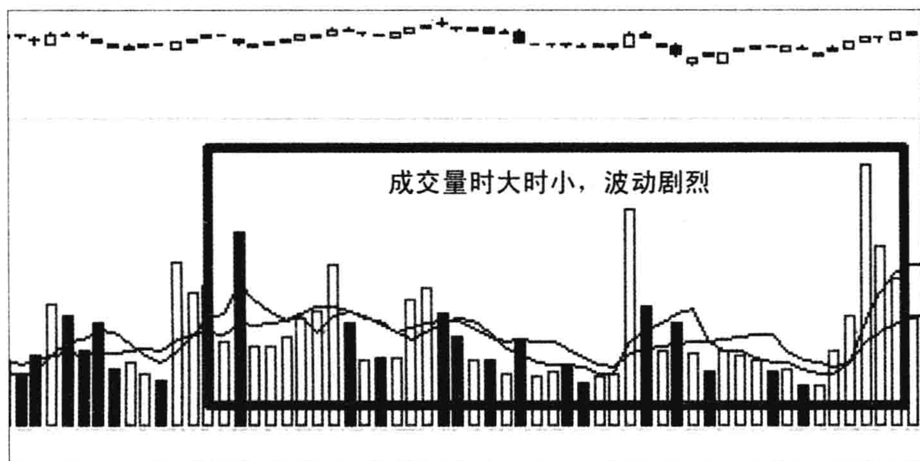


图 8－15 国民技术（300077）日线走势

可以看出在 2011 年 6—8 月，国民技术这只公司的股票走势平稳，整体上呈现缓慢抬升的以小阳烛居多，而且整体波动较小过程，看似是一个典型的匍匐形态。但我们看一下后面的走势就能对其有更好的理解（如图 8－16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

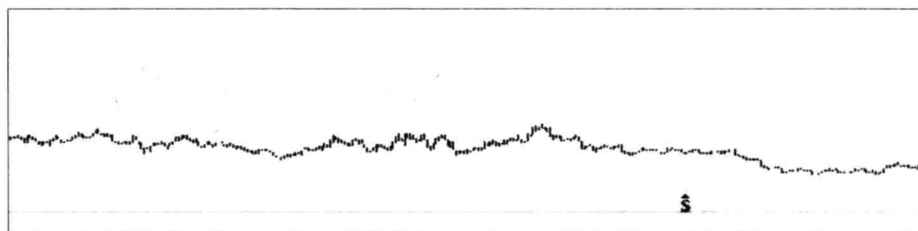


图 8－16　国民技术（300077）后期走势

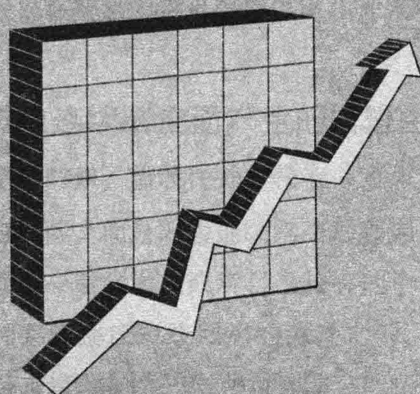
8 月之后，这只股票就没什么很大的表现，总体上还有点小幅度的下跌。问题出在哪里呢？在图 8－15 中，我们可以看到，虽然这只股票的“K 线形态”较好，但是这个时期的成交量波动剧烈，不规则。这说明主力是有计划有步骤地撤退，并不是在建仓。

所以，利用匍匐形态和成交量去挖掘牛股的时候，大家要注意匍匐形态的要领。有时差之毫厘谬以千里，我们绝不能出现这样的失误！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

初生牛犊就怕虎：新股民的几大通病



新牛市如同一场狂欢一样，有老股民“等待”的喜悦，也有新股民莫名其妙的“艳羡”。新的牛市必然会吸引更多的新人加入到股市当中来，但这个市场对于新人来讲必然也是充满了风险和危机的。这里我们就谈一谈新股民在进入牛市时容易犯的几大错误，我们由衷地希望“初生牛犊”们也能够在股市中走得更远一些，为中国股市的发展再添一份活力！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、盲人瞎马，风险重重

新牛市到来之后，一大批新股民涌入股市，他们主要是看到牛市来了，有赚快钱的机会，所以热情高涨。但对于风险，其实很多新晋股民是没有考虑太多的。在实际交易中如何规避和控制风险一直是一个难题，特别是对新手而言。因为一个人没有受过伤，就不知道危害从何而来。所以对于没有任何经验的新股民来说，他们很难去规避风险。

一般来说，新股民在交易中容易出现以下几种风险：

（一）在牛市中连续踏空而产生的冒进主义风险

在信息充分共享的时候，新股民并非没有一点风险意识，他们不是不懂得逢高卖出，规避风险，而是因为连续踏空后转向冒进而产生了巨大的交易风险，很多新股民一看到大盘或者自己持有的个股上涨到一定的阶段之后，一旦听到各种媒体建议短线回头的消息之后，他们就会果断清仓。但在牛市中，不轻易言顶。有时，当大家预测可能还进行回调的时候，大盘可能继续上涨，新股民就会产生第一次踏空。然而行情还会继续上涨，投资者会产生第二次踏空，心情会变得十分焦躁。行情与此同时可能还会继续上涨，很多新股民可能就会无法忍受，决定再次入场，而这个时候，短线已经郁积了很大的风险。

在 2006 年，我就遇到了这样的一位投资者。这位吴姓投资者是一名普通的工薪阶层，工作了 20 多年也攒了一笔不小的积蓄。手上有了资金后，他就想进股市碰碰运气。

2006 年 3 月，在我的指导下，他去开了户，买的第一只股票是沙河股份。他在买入这只股票的之后，有很多媒体预测大盘会在 1600 点出现一个明显的整理回调阶段。这时他已经有些慌乱了，在 5 月 12 日大盘接近

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9－1　沙河股份（000014）总体走势

1600 点的时候，他就开始进行清仓规避风险。当时我建议他还是继续观望，因为此时的上涨幅度已经很大了。

然而在接下来的半个月时间内，大盘一直在震荡，并没有出现充分的调整，对一个新入市的股民来说，这半个月是一个漫长的等待。而当时的沙河股份整体呈现一个继续攀升的态势，他感觉自己踏空了行情，于是他决定在 5 月 31 日选择再次入场，买进沙河股份，结果在 2006 年 6 月 7 日出现了一个巨大的修整，大盘当天的跌幅达到 5.33%，跌落 89.58 点，沙河股份当天也跌停，他第一次看到如此大的跌幅，出现了严重的恐慌，最终选择了割肉出局。

所以，在牛市中，行情的走势可能跟通常预想的走势有所差别，新股民会因为这种踏空而产生冒进主义的思想。这波新的牛市是在股指期货和融资融券的背景下产生的，整个过程中会出现更多的暴涨和快速杀跌，所以新股民一定不能因为踏空行情而产生冒进行为。

（二）收益比较产生的冲动交易风险

很多投资者和新晋的股民喜欢跟朋友分享自己的炒股经历，在无形中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们就会做一些收益的比较，有些新股民看到自己的收益很低，甚至为负的时候，就会产生一种模仿他人交易的冲动。有一些可能会改变自己的交易计划，开始追涨杀跌，尤其容易去追逐涨停板。但是由于新股民缺乏对强势股的深刻理解和把握，他们这种“敢死队”式的作风伴随的是高失误率。而一旦出现什么失误，又马上改变自己的策略，所以很多人在这个过程中，交易会出现极其混乱的局面。而且会出现比较严重的损失。

（三）由于缺乏交易常识而产生的风险

很多新股民由于对集合竞价和挂单交易不够熟练，且缺乏交易知识容易产生一些风险。缺乏交易常识是非常可怕的，这就如同一个玩游戏的人不知道游戏规则、操作方法一样，胜算能有几何呢？而这一点也是很多新股民容易犯的错误。“新”就意味着“刚开始”，经验上较老股民肯定差很多。有的人简单地把股市比作一个买涨买跌的“押宝式”赌局，这是十分可笑的，因为真正的股市永远都是“内行看简单，外行看复杂”，不懂的人就会觉得非常简单，懂的人才能理解到其中的奥妙。

以上三点是新手在股市中遭遇风险的几个原因，这其中除了第三点是“技能类”原因外，另外两点都是由心态导致的。因为新手在心态上存在着冒进、攀比的毛病，所以就容易做出一些有悖常理的交易行为，而这些交易行为正是导致很多新手屡战屡败的原因。因此，希望广大投资者能够对这几点问题产生足够的认识，并在实际操中去避免和改进。

二、心无定数，频繁换仓

在股市中，我发现有很多投资者都喜欢经常调仓换股，他们会根据各种指标和股价涨跌行情来不断地动态调整仓位，以求提高自己的收益。这种行为在新手中非常常见，因为新手对股市的了解不够深刻，而且在初入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市时往往会带有很强的个人色彩。这种操作方式在一定程度上或许能够给投资收益带来变化，但如果幻想依靠频繁调仓换股来取得收益的最大化，那么无疑是一种非常冒进的行为。

对于这一点，我的一次亲身经历给出了很好的说明。在 2007 年 7 月，我在公司与同事开会时，助理突然敲开了会议室的门，当时我还有点不高兴，毕竟是在开会，被打断了的感觉非常不好。

但当助理凑到我耳边跟我说了几句话之后，我立刻中断了会议。因为助理告诉我，一位客户找上门来了，而且这位客户十分特殊。

我之所以说他特殊，是因为助理告诉我，这位客户是在看了我的书之后，通过向出版社一层一层地打听，然后找到当时负责出版的责任编辑才要到了我的联系方式，然后他又从湛江来到广州，专程过来找我。对此我很感动。

一番对话之后，我了解了一个大致的情况：客户姓李，是一家钢铁加工行业的老板，小有身家。他在 2007 年初开始进入股票市场，总共投入了 30 多万的资金，但半年下来，他不但没有盈利，还亏损了近 20%。我当时很是诧异，因为 2007 年中旬的行情并不差，我还没有见到过亏损如此严重的投资者。后来深入了解之后我才得知，他已经找到了毛病。

这位朋友的投资习惯就如同大部分新手入场时一样，喜欢追涨杀跌，如果只是追涨杀跌也就罢了，关键是他还非常热衷于调仓换股。一只股票拿在手里，只要一天不见涨，他心里就开始七上八下，就算跌了一点，他也会立刻换仓。就这样，半年下来，他不但没有盈利，反而被这种零星地“割肉”砍掉了 20% 的资金。

偶然的一天，他在广东某报纸财经专栏上看到了我的一篇文章，这篇文章主要论述的就是“频繁换仓”的弊端，在看完报纸之后，他极为震惊，因为他觉得这篇文章的内容完全解答了他当时的疑惑。后来，这位李姓朋友成为了我们公司的客户。他重新筹措了 30 万元，让我们公司帮他操作，半年下来，我们不但弥补了他之前的亏损，还帮他小赚了一笔。

在了解到我们的操作方式之后，这位客户说出了一段令我十分难忘的话：“我自己操作的时候，选股非常激进，操作也很频繁，就是为了获取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更多的利润，看到哪只好股票都不愿意错过。但是我看你们给我操作的时候，更多的是考虑安全性的问题，很少调仓换股，看来这中间还真的是有不小的区别。"

这件事使得我对新股民频繁换仓的习惯有了更加深刻的认识。对频繁换仓带来的弊端我也做了更加全面的总结。

1. 频繁换仓会导致最强牛股在仓位中占的比例始终较小，对账户收益贡献不大。假如一位投资者侥幸押中了一只最强的牛股，如果他在持有不到两天就换手，那这只牛股能够给他带来多大的收益呢？

2. 匆忙中换入的股票一般都没有经过慎重的考察，买入的时候轻率，卖出的时候也草率。这就好比是一个人开一家公司，不断地招聘新员工，但同时又在不断地解雇那些暂时表现不好的员工。这样看似是在不断地进行优选和淘汰，但实际上却是断绝了一些新人的成长空间，因为个人能力并不能在一两天、一个星期内得到体现。

3. 频繁换仓看似是在做高抛低吸的波段操作，但实际上却很难保证成功率。低吸之后还要以更低价止损，高抛了又要以更高的价格买回来。打个简单的比方，我们在卖出一只股票时往往是因为它出现了大跌，但真正的大牛股一般在调整到20%左右的时候就恢复上涨了，假如我们等到他突破盘整平台后迈入，那就比卖出的价格要高了很多，如果一位股民在心理上无法承受这个买入价，那么就会永远地错过这一只牛股。

4. 一般来说，一些新手的换仓原则是：假如一只股票长期不涨，也不做调整，那么赶紧换到其他股票上。但这种原则明显存在问题。如果某只股票的确是一只牛股的话，那么它大部分时间都会在横盘调整，真正上涨的时间反而比较少。假如投资者在它不涨的时候抛出，那么就很容易出现这样的结果：看见一只牛股大涨了才买进去，买了它又不涨了，等了一段时间看它一直没动静，又看见另一只在大涨，就又换到另一只，如此不断重复前面的悲剧。

5. 频繁换仓会带来一些额外成本。我们每次交易除了带来无法避免的交易成本外，还可能会带来一些其他的成本。比如某只股票放量大涨5%，投资者选择调仓买入，但收盘时它的涨幅缩小到3%，这样他这一天实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就亏损了2%，这样的情况如果在一年中出现了20次，就能吃掉一个投资者20%的利润。

在实际情况中，很多新手投资者并不会觉得频繁换仓是什么问题。这是因为他们在调仓换股时都是针对小部分仓位进行操作。这样一来，问题就不能得到明显反映。有时，当他们新买入的股票大涨时，他们还会为自己的决策而感到庆幸或者沾沾自喜。但这明显是一种特殊情况，而更值得注意的是，很多人根本就没有注意到频繁换仓时带来的小损失，因为小损失不起眼，所以很多人都会选择忽略，但实际上，这些小损失日积月累之下，也是一种大损失。而这种损失，对于想获得高盈利的股票投资者来说，无疑是一种伤害！

三、分散兵力，漫天撒网

我们都知道，在解放战争的三大战役中，解放军的胜利都离不开一个核心战术理念的支持——集中优势兵力。为什么这个理念能够发挥作用？对此，最为经典的一个解释便是“拳头理论”，如果让手掌的每根手指头去跟他人搏斗，那么其效果一定不如攒起来的拳头，五根手指有强有弱，但集中在一起就是一股强大的力量。

在股市中，这个道理同样能够适用。但在此之前，我们也要讲一讲另外一个理论——不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里。

在某些证券公司的交易大厅里，我们常常能够看到这样的情况：一位散户在面对两千多家上市公司时常常手足无措，不知道该买入那只股票。有的人听说A公司的股票好，就去买这家公司的股票，听别人说B公司的股票也不错，又立即入手几百股；偶尔他又见到C公司的股票一路上涨，他连忙又倒腾进来几百股；出现黑马股时，又会去追……结果短短几天时间，他手中持有的股票可能就超过了20只以上。

这些人一般都是信奉“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”这一原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，但实际上，这一原则其实并不完全适应股票市场。

“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”，这是投资市场的一个经典名言，而现在，这句话却误导了相当一部分的散户投资者，在我十多年的从业生涯中，发现身边存在很多这样的散户投资者：在资金不足十万的情况下，却买了上十只股票。更离谱的是，有的人甚至都无法记全自己所买股票的名称。在这种情况下就会出现这样的情况：某一天，他买的某只股票涨停了，但他的账户里却没有一丝盈利。

那么，是这句话错了吗？其实并非这样。“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里”指的是广泛意义上的投资，并非单一品种的投资。比如说既投资实业又投资虚拟经济，既买保险，也有储蓄、外汇、股票、债券等等。这是通过多种投资渠道来分散风险，规避周期性的起落，在这种情况下，这样做是可行的。

然而股票市场是一个单一市场，绝大多数品种在绝大多数时间都会面临同样的系统风险，当你把有限的资金放在多种不同的股票里时，它们面对的风险仍然是一致的。因此，我们告诫所有的散户投资者，不把鸡蛋放在同一个篮子里适合的是大基金和大机构，并不适合资金少、实力薄弱的散户。散户与大机构就如同蚂蚁与大象，两者的生存目标一致，但活法却千差万别。对于散户来说，让“鸡蛋”太过分散存在以下几点问题：

第一，不能实现最大化盈利。假如一位散户投资者手上有 10 万元的资金，当他将其分成 5 份后，每一份不过只有 2 万元。那么假如他想实现盈利，就必须保证收益大于亏损。稍有不慎就可能出现上文中所提到的那个现象一样：某一天，他买的某只股票涨停了，但他的账户里却没有一丝盈利。

第二，分散个人精力。5 只股显然比 1 只股更牵扯你的决策判断。每个人的精力都是有限的，同时对五只甚至更多的股票做关注和决策会导致精力过于分散，还不如集中力量做好一只股票。

散户的资金本来不多，实力也不雄厚，对个股的分析和把握也缺乏专业知识。对股市、对个股的了解更多的是通过媒体和股评家来了解，散户的炒股多是跟风。这就决定了散户只能集中资金，把精力放在一只股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，才能把握个股走势，了解自身的利润，做到高抛低吸。

具体来说，将鸡蛋放在一个篮子或少量篮子里有以下几点好处：

第一，有利于了解这只股票的高位和低点，便于补仓和减少交易成本。

第二，股市是有涨有跌的，初买个股时，只投入30%资金，逐步建设仓，补仓时你才能准确判断每一次的补仓量。

第三，不需要对大盘产生恐慌，便于集中精力设好收益点，高抛低吸。

那为什么我们大多数人会犯分散资金的错误呢？其实这都是“经验主义”的误导。无论是在股市还是其他投资市场，我们都会力求将风险控制到最低，因此，很多人会选择将“鸡蛋多放几个篮子里”。这在一定程度上是可行的，而且投资者的这种“东方不亮西方亮”的想法也具有一定的正确性。但我们在上文中也提到了，股市与其他投资市场的性质并不一样。

英国经济学家凯恩斯在1934年时说过一句著名的话：“通过撒大网捕捉更多公司的方法来降低投资风险的想法是错误的，因为你对这些公司知之甚少，更无特别信心……人的知识和经验都是有限的，在某一特定的时间段里，我最有信心投资的企业也不过两三家。”

另一位著名的投资咨询家费雪在其《普通股通往财富之路》一书中也写过：“许多投资者，当然还有那些为他们提供咨询的人，从未意识到，购买自己不了解的公司的股票可能比没有充分多元化还要危险得多。”

他们的理论都是指向一个结果：在股市当中，散户购买多只股票和购买一只股票的风险其实并不会差太多。顺便提一句，这二人是“股神”巴菲特投资灵感的主要来源。

这两位前辈半个多世纪前的理论早已成型，但他们推崇的这种科学合理的集中投资方法却一直被人们忽略，究其原因，还是这种理论与人们的经验和做法大相径庭，以至于很少有人能够真正依靠理论而不是自己的实践去做投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、心无主见，乱信偏门

我们都知道，中国的股市还是一个很不成熟的市场，很多投资者喜欢打听各种小道消息，并完全依靠这些消息来卖股票。

首先，我们不否认有极少部分投资者依靠可信的渠道获取小部分上市公司收购重组的内幕消息而大幅获利。但我们的市场每天都充满各种消息和传闻，而我们相当一部分投资者不通过科学的分析、细致地论证去发掘股票，而是从不同的侧面去打听各种消息或传递这种消息。依赖消息买卖股票，容易造成一种混乱的交易现象。而根据我十多年的从业经验来看，很多投资者打听到的所谓“小道消息”中有 90% 都是不准确的。

所谓的“小道消息”大致可以分为以下几类。

第一，捕风捉影、以讹传讹、完全不存在的消息。我们以 2013 年的“大摩”事件为例。2013 年 4 月 19 日，沪指突然上涨了 2.14%，在大盘持续低迷的情况下，突然出现的这波大幅上涨必定有着其原因。后来证明，引起这波上涨的正是一则小道消息。有消息称，大摩与证监会，就其 MSCI 新兴市场指数加入 A 股权重正式沟通。有媒体分析，一旦双方打成协议，必将带动跟踪该指数的指数基金大量配置 A 股。然而，这则消息不出 24 个小时便被否定。大摩在 2009 年发表过声明 MSCI 已于 2009 年从摩根士丹利中剥离出去，目前摩根．史丹利与 MSCI 无任何关系。这就是一起典型的依靠小道消息而买卖股票的事件。

第二，有些消息是庄家或者主力经过精密布置，故意放出去的，有的甚至通过媒体传话。而这类消息大多是关于公司重组并购，方便主力哄高股价或者出货。我们来看看 2006 年《中国证券报》报道一个事件，投资者就很容易理解。

据新华社信息，有关上市公司重组的报道不断见诸媒体，传言中被重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组的主角不仅包括问题公司，一些未股改公司也成为重组的热门对象。锦州六陆（000686）、＊ST 天发（000670）、G 五粮液（000858）三公司分别就媒体报道的收购重组事宜发布了澄清公告。

报道 1：《锦州六陆：股权转让未签协议》

锦州六陆公告：公司第一大股东中国石油锦州石油化工公司正在酝酿公司股权转让及资产置换的事宜，沈阳五爱实业有限公司仅是多个战略投资者之一，但并未签订股权转让及资产置换协议。

近日有媒体刊登有关锦州六陆重组的文章，称“沈阳五爱与锦州六陆第一大股东锦州石油化工达成重组协议”，“锦州六陆的股改方案也将随即推出”，“政府主导重组六陆”，“沈阳五爱已于 6 月 23 日向证监会提出了要约收购豁免申请”。

就该文中所载事项向锦州石油化工进行了函询，得到回复如下：锦州石油化工确实在酝酿股权转让及资产置换的事宜，但沈阳五爱仅是多个战略投资者之一，锦州石油化工与沈阳五爱正在进行积极探讨。但截至目前，锦州石油化工及其实际控制人与沈阳五爱并未签订股权转让及资产置换协议，亦未形成任何会议纪要。锦州石油化工认为，沈阳五爱在双方尚未达成意向前就向证监会提出要约收购豁免申请，根本不符合相关程序。为此锦州石油化工向沈阳五爱进行了咨询，沈阳五爱称并无此事。关于锦州六陆股改问题，锦州石油化工正在积极酝酿股改方案，但具体进入股改程序的时间目前尚难以确定。

关于沈阳市政府召开的协调会，锦州六陆表示，锦州石油化工与公司均未参与，因此协调会的内容公司无从知晓。

报道 2：《五粮液大股东未与摩根士丹利接触》

五粮液（000858）就摩根士丹利收购传闻发布澄清公告，称公司股东宜宾市国有资产经营有限公司并未和摩根士丹利有过接触。

近日，有媒体报道称“五粮液购并阵局初现，联想淡出大摩入局收购普什”，“国际投行摩根士丹利在和宜宾市国有资产经营有限公司谈国有股权转让事宜”。

经公司向宜宾市国资经营公司求证，目前摩根士丹利并未和该公司接

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

触，更不存在所谓的谈及国有股权转让事宜。

报道3：《＊ST天发：没有置换长联石油股权意向》

＊ST天发（000670）日前就媒体有关长联石油控股有限公司将以2元价格购买天发集团股权的报道发布澄清公告，称天发集团并没有以＊ST天发资产置换长联石油股权的意向。

近日，有媒体刊登了长联2元购买天发资产的报道，文章主要内容为：“光彩49集团分别用1元的代价收购荆州市政府和龚家龙手中的天发集团股权为开局，然后由光彩49集团将天发集团旗下的石油资产、石油运营牌照纳入长联。待光彩49集团接手天发集团后，雷曼兄弟公司将与银行商谈天发集团的债务重组；债务重组结束后，新疆中基实业股份公司将接盘天发集团旗下天颐科技的资产设备。”

表示，经咨询公司大股东天发集团得知，天发集团为扭转经营困境，近期曾与光彩49集团等企业进行过接触，商谈天发集团资产整体重组的事宜，但目前未签订相关协议。此外，上述接触和商谈仅涉及天发集团，未涉及到＊ST天发的具体安排。

同时，天发集团目前还没有以公司资产置换长联石油股权的意向和打算，更未签订有关置换协议。

第三，上市公司确实有重组和并购意图，但只是处在初步想法和接洽中。而这种消息是一个复杂信号，存在很多情况：

有的上市公司确实存在困境，急需通过重组并购救活，重组意愿比较强烈，但上市公司的重组和并购必须要有接收方，接收方可能有很多家企业，甚至还受限于当地政府的态度，整个重组过程可能只进行了10%。

有的公司依据集团总体战略做一些业务调整和资源整合，但集团战略可能只是初步构想或者处在谈论阶段，还没有成型，这个重组并购可能只存在5%的可能性。

有些上市已经确定重组方案或者控股股东已经有明确计划，但实施起来起来时间可能需要1~2年，中间依旧存在领导人变更计划更改或者市场环境发生变化改变重组决定等不确定因素，这种重组成功的可能性只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有30%。

安阳钢铁（600569）在2009年发布的一则澄清公告称，控股股东安钢集团没有与中钢集团等央企就资产重组有任何形式的接触。公司的实际控制人河南省国有资产监督管理委员会的答复则稍显“暧昧”。河南国资委表示，支持安钢集团与具有技术、市场和资源优势的国内特大型钢铁企业集团进行战略重组，其中与央企合作是选择重点之一，只是目前还没有确定具体的实施对象和实施步骤。这类消息就属于有点意向，但处在初步探讨阶段，对短期业绩没有任何影响。

作为一名新手，投资者进入股市时由于缺乏经验，很容易产生乱信偏门的行为，这与其说是一种问题，倒不如说是一种惯性。但这种惯性带来的危害也是显而易见的。所以，在任何时候，我都会劝诫新晋的投资者们，在面对数量巨大且碎片化的信息前，一定要注意甄别，假如自己没有能力去做判断，最好通过主流且可信的媒体进行查证，因为贸然相信传闻的后果是非常严重的。这些小道消息中，大部分都存在着一定的水分，如果将盈利的希望寄托在这个上面，那就如同是上了一辆没有牌照的黑车，车子往哪儿开你永远也不知道，出了车祸也不会有人赔偿。所以投资者一定要谨之、慎之！

五、只学技术分析，不学基本分析

很多新手能看懂k线和成交量，能使用MACD布林通道或者学会识别圆弧底就会觉得特别有成就感，他们会认为，只有这些知识才是专业知识。而对于年报研究、企业经营、行业研究却很少过问？

这里就设计几个非常重要的问题：想要成为一个真正的高手要学习哪些知识？哪些知识是重点？该怎么学习？

一些人可能会认为这不是什么大问题，其实不然，学到的知识、知识的侧重点以及学习的方法会决定一个人将来的思维习惯和投资风格，而人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的思维习惯和投资风格一旦定势就很难改变，所以，这个问题是非常重要的。

在之前的很多章节中，我们都反复提醒投资者：这次牛市是一次革命性牛市，经历这次牛市的洗礼，中国股市将会进入一个新纪元。而时代在改变，我们也要跟上时代的变化。要学会掌握价值投资，不迷恋追涨杀跌，不要在意过去学习到的一些投机技术。

现在市场上有一些专家教人怎么去狙击涨停板、怎么去跟庄，这些知识并非完全一无是处，但是它很容易诱导新手进入一个误区，不利于股民养成良好的投资习惯。长此以往，可能会让投资者吃大亏。

因此，在这次历史性的拐点前，我们一定要清楚未来股市的发展趋势，认识到未来将是机构投资者主导的时代，是价值投资的天下。在此背景下，我们必须从源头开始，顺应新趋势和新环境，养成价值投资的好习惯，而掌握价值投资的关键就在于基本分析。

基本分析是指通过对经济数据、政治信息以及财务数据的透彻分析，来判断金融市场和个股未来走势。基本分析主要包括以下三个层面：宏观层面、行业层面、企业层面。

（一）宏观层面

宏观层面又包括宏观经济状况、利率水平、通货膨胀、政治因素。我们分别对其进行解释。

1. 宏观经济。从国外股票市场历史走势不难发现，股票市场的变动趋大体上与经济周期相吻合。在经济繁荣时期，企业经营状况好，盈利多，其股票价格也在上涨。经济不景气时，企业收入减少，利润下降，也将导致其股票价格不断下跌。但是股票市场的走势与经济周期在时间上并不是完全一致的。通常，股票市场的变化有一定的超前性，因此股市价格被称作是宏观经济的晴雨表。因此，从长期和根本上看，股票市场的走势和变化是由一国经济发展水平和经济景气状况所决定的，股票市场价格波动也在很大程度上反映了宏观经济状况的变化。在这里我要提醒大家的是，目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前中国股票市场依旧存在很多制度缺陷，市场还不够成熟。所以即使宏观经济和行业快速发展，但其股价早已充分反应，甚至过度反应。这就出现了即使经济高速增长但股价还可能连连走低的现象。

2. 利率水平。在成熟市场，利率是一个比较敏感的因素。利率对股市的基本作用原理是：利率上升，民众可能会将一部分资金存入银行系统，从而减少了股票市场的资金量，对股价造成一定的影响。同时，由于利率上升，企业经营成本增加，利润减少，也相应地会使股票价格有所下跌。反之，利率降低，人们出于保值增值的内在需要，可能会将更多的资金投向股市，从而刺激股票价格的上涨。同时，由于利率降低，企业经营成本降低，利润增加，也相应地促使股票价格上涨。但在中国，其实际情况跟西方经济学所假设的环境有点不同，因为中国本身就是一个高储蓄率国家，民众出于安全考虑有自保的习惯。因此，国民对小幅度的利率波动并不敏感。另外伴随中国经济持续发展，中国人不再缺钱，缺的是机会，依靠利率来引导资金投入改变还赶不上对房产调控政策管用。

3. 通货膨胀。这一因素对股票市场走势有利有弊，既有刺激市场的作用，又有压抑市场的作用，但总的来看是弊大于利，它会推动股市的泡沫成分加大。在通货膨胀初期，由于货币增加会刺激生产和消费，增加企业的盈利，从而促使股票价格上涨。但通货膨胀到了一定程度时，将会推动利率上扬，从而促使股价下跌。

4. 政治因素。这个是我要重点提醒投资者掌握的。中国整个政治经济体系跟国外很多国家还是有很大区别的。中国是一个政府本身掌握大量经济资源的国家。国家通过央企和地方国有企业极大地影响着经济整体走势和生产要素的分配。同时，国家决策层对整个社会资源的控制力、配权以及要素流动也具有足够的影响力。因此，政治意志和国家整体战略对股市影响巨大。例如，这次牛市的启动，很大一部分原因都要归于国家政策的导向。

以上所讲的是宏观层面的一些知识点，宏观层面的知识对于我们判断市场周期、判断股市熊牛还是起到很大作用的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）行业层面

我们对行业层面的解读做了三个不同维度的理解，这三个维度分别是行业类别、行业特征和行业生命周期。

1. 行业类别。所谓行业，是指一个企业群体，这个企业群体的成员由于其产品可相互替代而处于一种彼此紧密联系的状态，但企业与企业之间又因为产品可替代的差异性而表现出不同。对于行业的分类，往往有三个出处：国家统计局的行业分类；证券交易所的分类；行情分析软件里的分类。国家统计局的行业分类是最标准和最齐全的，但是上市公司的覆盖面没有那么大，因而一般交易者还是以证券交易所的分类为准。上海证券交易所在 2001 年对所有上市公司作过一次行业分类，其后在 2003 年为配合上证 180 指数的发布，又以摩根·史丹利和标准普尔公司联合发布的全球行业分类标准（GICS）为基础，参照中国证监会发布的“上市公司行业分类指引”进行了调整，把上市公司分成 10 大行业并以此进行成份股的选样。但是，很多行情分析软件里还是以上海证券交易所在 2001 年所公布的行业分类为准，并按股票的关联波动性细分了更多的小分类。在这里，我们仅大致地介绍一下一直沿用的上市公司行业分类标准。

表 9－1　我国上市公司行业分类标准

行业分类	小分类
农、林、牧、渔业	农业/林业/畜牧业/渔业/农、林、牧、渔服务业
采掘业	煤炭采选业/石油和天然气开采业/黑色金属矿采选业/有色金属矿采选业/非金属矿采选业/其他矿采选业/采掘服务业
制造业	食品、饮料/纺织、服装/皮毛/木材、家具/造纸、印刷/石油、化学、塑胶、塑料/电子/金属、非金属/机械、设备、仪表/医药、生物制品
电力、煤气及水的生产和供应业	电力、蒸气、热水的生产和供应业/煤气生产和供应业/自来水的生产和供应业
建筑业	土木工程建筑业/装修装饰业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

行业分类	小分类
交通运输、仓储业	铁路运输业/公路运输业/管道运输业/水上运输业/航空运输业/交通运输辅助业/其他交通运输业/仓储业
信息技术业	通信及相关设备制造业/计算机及相关设备制造业/通信服务业/计算机应用服务业
批发和零售贸易	食品、饮料、烟草和家庭用品批发业/能源、材料和机械电子设备批发业/其他批发业/零售业/商业经纪与代理业
金融、保险业	银行业/保险业/证券、期货业/金融信托业/基金业/其他金融业
房地产业	房地产开发与经营业/房地产管理业/房地产中介服务业
社会服务业	公共设施服务业/邮政服务业/专业、科研服务业/餐饮业/旅馆业/旅游业/娱乐服务业/卫生、保健、护理服务业/租赁服务业/其他社会服务业
传播与文化产业	出版业/声像业/广播电影电视业/艺术业/信息传播服务业/其他文化产业

做基本分析时，了解一只股票所处的行业是远远不够的。我们还要学会判断这个行业是朝阳行业还是夕阳产业。如一个上市企业属于朝阳产业，那么它面临的机会就更多，实现盈利甚至高速盈利就会更容易。

2. 行业特征。行业之间的差异性就决定了它们必定有各自的特征，了解行业特征对于我们做基本技术分析也是十分有帮助的。一般来说，行业特征主要有以下几点：

（1）增长型行业。增长型行业的发展状态与国民经济活动的周期及振幅无关，它们的收益及股票价值往往由自身状态所决定。这类行业多数有着良好的新市场前景（因而不与传统市场的景气周期同步），拥有可靠的技术优势和优异的服务产品。

（2）周期型行业。所谓周期型行业就是其发展势头和国民经济周期密切相关的企业。当国民经济处于上升时期时，这些行业会紧随其扩张；当国民经济出现衰退时，这些行业也会随之萎靡。这样的行业多数是传统型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产业，而且多数是制造性企业。通常而言，制造性企业受国民经济周期的影响比较大，比如钢铁行业、机械行业、有色金属行业等。交易者在投资这样的行业时，其优点在于容易通过国民经济周期的高、低点来判断股票的高、低点，从而把握有利的出入场时机；其缺点在于它们无法使股价长期保持总体上升的趋势。但就中国股市目前的情况来看，几乎所有的股票都会随着牛市和熊市的转换而上下起伏，几乎都具有“周期性”的投机特征。

（3）防御型行业。所谓防御型行业，是指那些经营收益不受国民经济周期影响的企业，它们虽然不一定会一直保持效益的持续增长，但至少在国民经济不景气或股市走熊时，还能保持稳定的获利水平和良好的股价抗跌能力。它们的获利稳定性来自于市场稳定的需求状态，这些行业里的企业通常属于特定消费资料的供应企业，而且往往是必需消费品的供应企业。例如食品业、医药业和公用事业就属于防御型行业，因为无论经济多么不景气，人们对食品、医药、水、电、煤气等的需求总是少不了的，所以这些公司的收益就相对稳定。但在国民经济不景气或股市走熊时投资于这些行业，显然已不是为了获取股票差价收益，而是为了获取稳定的股息所得，或为了保持既定的资金入市比例而不得不投资于这些收入较为稳定的企业，以抵抗熊市的持续性冲击。

3. 行业生命周期。每个行业除了会同国民经济发展保持一定的关联外，其自身也都要经历一个由初创到衰退的发展过程，这个过程便称为行业的生命周期。一般而言，行业的生命周期可分为四个阶段，即初创阶段、成长阶段、成熟阶段和衰退阶段。

（1）初创阶段。在这一阶段，新行业刚刚诞生，只有为数不多的创业公司投资于这个新兴的产业。由于此时的初创投资和产品的研究开发费用较高，而产品市场的需求较小，导致销售收入较低，因而这些创业公司在此阶段普遍没有什么盈利，甚至常常出现亏损；同时，较高的产品成本和价格与较小的市场需求还使得这些创业公司面临很大的投资风险、财务风险和破产风险。但在初创阶段后期，随着行业生产技术的提高、生产成本的降低和市场需求的扩大，新行业便逐步由高风险、低收益的初创期转向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于高风险、高收益的成长期。因此，处于这一阶段的企业更适合于投机者非投资者，比如一些新兴的互联网公司和生物制药公司等。

（2）成长阶段。在这一个阶段，新行业的产品经过广泛宣传和消费者的试用后，逐渐赢得了大众的欢迎，市场需求开始上升，新行业随之繁荣。由于市场前景良好，投资于新行业的厂商开始大量增加，产品也逐步从单一、低质、高价向多样、优质和低价方向发展，导致新行业出现了生产厂商和产品相互竞争的局面。这种状况会持续数年或数十年，直至出现资本和技术力量雄厚、经营管理有方的企业各霸一方的局面。那些财力与技术较弱、经营不善或新加入的企业，则往往被淘汰或被兼并。因而这一时期企业的利润虽然增长很快，但所面临的竞争风险也很大，破产率与合并率相当高。在成长阶段的后期，由于市场需求基本饱和，产品销售增长率减慢，迅速盈利的机会减少，整个行业开始进入稳定的成熟期。这一阶段是行业和企业快速发展的阶段，同时也是利润可见、风险可察的阶段，很多优质企业的股票因此被称为成长型股票，获得了大量投资者的青睐。

（3）成熟阶段。行业的成熟阶段是一个相对较长的时期。这一时期里，在竞争中生存下来的少数大厂商垄断了整个行业市场，每个厂商都占有一定比例的市场份额，且由于彼此势均力敌，其市场份额发生变化的程度较小；厂商与产品之间的竞争手段也逐渐从价格手段转向于各种非价格手段，如提高产品质量、改善产品性能和加强售后服务等；而行业的利润则由于一定程度的垄断达到了很高的水平，但风险却相对稳定；新企业则很难和成熟型大企业相抗衡，往往会由于产品销路不畅或资金周转困难而倒闭或转产；此时，行业增长速度将会降到一个比较适当的水平，而某些行业的增长则可能会完全停止甚至出现下降。但由于技术创新等原因，某些行业可能还会有新的利润增长点。这一阶段的优质企业的股票，往往被称作绩优股，容易被机构投资者所持有。

（4）衰退阶段。行业的衰退阶段往往出现在行业已经有了很长的稳定阶段之后。此时，由于新产品和大量替代品的出现，原行业的市场需求开始逐渐减少，产品的销售量也开始下降，某些厂商开始向其他更有利可图的行业转移资金，导致原行业出现了厂商数目减少、利润下降的萧条迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象。至此，整个行业便进入了生命周期的最后阶段。在衰退阶段里，市场逐渐萎缩，厂商逐步减少，利润不断下降。当正常利润无法维持或原有投资折旧完毕之后，整个行业便逐渐解体了。这一阶段的上市公司股票，对于中国股市而言，往往还有重组的特殊价值，因而也是投机者的偏爱对象。

可见，长线交易者在选择上市公司时，尤其要关注其所属行业的生命周期阶段。过早地进入一个行业，其投资的风险比较大，收益的时间也比较漫长；而太晚地介入一个行业，同样也面临着投资风险巨大、收益日渐微薄的处境。对于那些初创期的行业和即将没落的夕阳产业，交易者要谨慎对待。

此外，交易者在进行行业分析时，不能只顾分析行业自身的周期性问题，还要结合上、下游行业同时进行分析。比如钢铁行业的上游行业是铁矿石和煤炭等行业，它们的涨价与否直接关系到钢铁行业的成本和利润问题；而钢铁行业的下游行业是汽车制造业、机械制造业、建筑业、家电业等，它们的发展速度和发展空间也直接关系到钢铁行业的发展速度和发展空间问题。

（三）企业层面

在对一家企业做基本分析时，我们必须要得到以下三方面的信息：

1. 这家上市公司的业绩是否能够持续增长。因为只有业绩存在增长时股票价值才会不断地增长。

2. 这家上市公司是否愿意分红以及分红多少。公司业绩再好，不愿意分红，对于长期持有其股票的投资者就没有意义。

3. 当前这家上市公司的股票是否合理，是被低估还是被高估了？是否存在买入机会？

想要得到这三方面的信息，我们就必须深入细致地去了解这家公司的财务状况、经营情况、管理水平、技术能力、市场大小、行业特点、发展潜力等一系列因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一名新手，如果只做一些技术层面的分析，势必会蒙蔽自己的双眼。所以，基本层面的分析是必不可少的，只要新股民能够避开“技术”陷阱，从宏观层面、行业层面和企业层面三个方面着手，对股票进行分析，那么就能够更好地了解和理解一只股票，做到心中有数，脚下有路！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

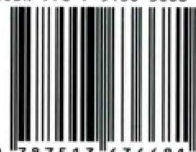
投资者进入股市的目的无非就是盈利，但要实现盈利却并不是一件容易的事。一些人把股票投资的奥秘简单看作是一种“买卖的技巧”，认为选中牛股就能产生高盈利，殊不知，这其实是一种认识误区，因为在股市中盈利绝非易事。

俗话说，工欲善其事，必先利其器。投资者想要实现高盈利，成为一名出色的投资高手，就必须要做顶层设计和整体规划。本书围绕“入场时机、资金投入量及顺序、选股模式、波段操作能力、仓位分配能力、收益稳定性、风险控制能力、出场时机”这八个要素，系统地阐述了在这次蓝筹股新牛市中实现高盈利的方法和窍门，而这“八要素理论”也正是作者奉献给广大投资者的“高盈利秘笈”！



体验更多精彩阅读
尽在中国经济出版社微信平台
请扫描二维码或查找zgjjcbs

上架建议：投资理财



ISBN 978-7-5136-3668-1

9 787513 636681 >

定价：35.00元